全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Trading Formula of Commodity Futures

期货投资实战教程

张九辉 岳冬立 编著

THE TRADING FORMULA OF COMMODITY FUTURES



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Trading Formula of Commodity Futures

期货投资实战教程

张九辉 岳冬立 编著

THE TRADING FORMULA OF COMMODITY FUTURES

经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

期货投资实战教程/张九辉,岳冬立编著.—北京:经济管理出版社,2004

ISBN 7-80207-057-0

Ⅰ.期… Ⅱ.①张…②岳… Ⅲ.期货交易—教材
Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 102996 号

出版发行:经济管理出版社
北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层
电话:(010)51915602 邮编:100038

印刷:北京宏伟双华印刷有限公司 经销:新华书店

选题策划:张 艳 技术编辑:杨 玲
责任编辑:张魁峰 胡翠平 责任校对:晓 泉

787mm×1092mm/16 18.25 印张 268 千字
2004 年 11 月第 1 版 2004 年 11 月第 1 次印刷
印数:1-6000 册 定价:29.00 元

书号:ISBN 7-80207-057-0/F·52

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部
负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街 2 号
电话:(010)68022974 邮编:100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

中国期货市场经历了十多年的风雨历程,2003年,国内期货累计交易量已经突破10万亿元,创出新高,标志着中国期货业进入了新的发展阶段。中共十一届三中全会明确指出,要稳步发展期货市场。2004年2月1日,国务院发布的《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,要求“在严格控制风险的前提下,逐步推出商品期货品种”。2004年在中国期货历史上具有重要的意义,在不到4个月的时间内迎来了棉花、燃料油、玉米三大交易品种,我国重要的大宗商品期货品种体系正在初步形成,中国期货市场稳步发展的基础更加坚实。

我国期货市场的试点始于1993年。试点初期,由于现货市场发育滞后、法律法规不健全以及市场管理经验不足等原因,曾出现过规模失控、市场分割、市场操纵以及市场风险不断,严重影响了期货市场的正常运营。我国期货市场在1994~1999年的6年间进行了两次清理整顿,并在此基础上于1999年9月1日正式实施《期货交易管理暂行条例》及配套的4个办法。从此,我国期货市场走上了法制化的规范道路,步入了有序发展的阶段,在国民经济中的作用日益明显。

随着我国期货市场上市品种结构及投资与经营主体结构的调整,特别是大宗商品期货的陆续推出,我国期货市场的功能逐步得到发挥,成交量稳健增长。2004年,中国已是世界上最大的大宗农业商品期货市场,大连商品交易所的大豆合约交易量已超过了芝加哥期货交易所(CBOT)。2003年,大连商品交易所大豆期货合约总成交量相当于CBOT大豆期货合约同期总成交量的25.3%,相当于东京谷物商品交易所(TGE)大豆期货合约同期总成交量的5倍,成为居世界第二位的大豆期货市场和世界最大的非转基因大豆期货交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中心。上海期货交易所也已经成为全球铜的三大定价中心之一。

国内期货市场的快速升温和交易量的全面复苏提振了市场各个层面的信心，社会对期货市场的认知度在提高。随着未来期货新品种的推出，包括金融品种的推出，中国期货业必将进入一个大发展的时代。期货将成为我国国民经济的重要组成部分，投资者对期货知识的需求也进入了一个新的层次。

本书旨在为期货投资者提供一本入门的投资实战工具书，对期货的基本知识、进场交易、价格分析与预测、国内期货品种介绍、交易策略以及实战技巧等做了详尽介绍，同时，特别介绍了国内期货市场的新品种，对上海燃料油、郑州棉花和大连玉米的基本情况做了详尽介绍。

本书主要作者张九辉先生曾就职于中国国际期货经纪有限公司，从事过国际期货和早期的国内期货品种交易，有着丰富的实战经验和理论水平，对中国期货市场有着独到的理解。《期货投资实战教程》一书深入浅出，通俗易懂，图文并茂，资料详尽和实用，是初学者参与期货交易的实用宝典，并可作为大专院校期货专业教学参考书，也可作为期货公司培训客户的教材，对市场中的参与者也是一本必不可少的参考书籍。

中国中期期货经纪有限公司 董事长

2004 年 9 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　基础篇 …… (1)
第一节　期货交易的概念 …… (1)
第二节　期货交易与股票交易的差异 …… (8)
第三节　期货交易的特色 …… (11)
第四节　国外主要期货市场 …… (13)
第五节　国内三大期货交易所 …… (24)
第六节　期货交易制度 …… (26)

第二章　入门篇 …… (36)
第一节　选择期货经纪公司 …… (36)
第二节　客户的开户与签约 …… (37)
第三节　期货合约的买卖 …… (41)
第四节　期货交易的保证金与结算 …… (48)
第五节　实物交割 …… (50)
第六节　期货商品的代号 …… (53)

第三章　技术篇 …… (56)
第一节　期货价格基本因素分析法 …… (56)
第二节　技术图表分析法 …… (65)
第三节　蜡烛图技术 …… (77)
第四节　交易量和空盘量预测法 …… (92)
第五节　技术分析与交易策略 …… (97)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　期货交易策略的九大规则 ……………………………… (110)

第四章　操作篇 ………………………………………………… (116)
第一节　期货交易的种类 ……………………………………… (116)
第二节　套期保值交易 ………………………………………… (119)
第三节　期货投机交易 ………………………………………… (130)
第四节　期货市场的套利 ……………………………………… (134)
第五节　期货期权交易 ………………………………………… (139)

第五章　商品篇 ………………………………………………… (143)
第一节　农产品期货 …………………………………………… (143)
第二节　金属期货 ……………………………………………… (156)
第三节　林产品期货 …………………………………………… (160)
第四节　能源期货 ……………………………………………… (165)
第五节　金融期货 ……………………………………………… (170)

第六章　风险篇 ………………………………………………… (173)
第一节　期货市场风险的特征 ………………………………… (173)
第二节　期货市场参与者面临的风险 ………………………… (175)
第三节　期货交易风险管理制度 ……………………………… (180)
第四节　期货市场的监管与规范 ……………………………… (183)

第七章　实战篇 ………………………………………………… (187)
第一节　斯坦利·克罗的“墨菲法则” ………………………… (187)
第二节　国内主要期货品种明细及交易费用 ………………… (189)
第三节　建立操作计划 ………………………………………… (191)
第四节　历史上的期货实战案例 ……………………………… (194)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 网络篇 …………………………………………………… (210)

第一节 网上期货交易概述 …………………………………… (210)

第二节 网上期货交易实务 …………………………………… (221)

第三节 网上期货交易的安全问题 ………………………… (226)

附 录

期货交易相关网站 ……………………………………………… (236)

常用专业术语中英文对照 …………………………………… (241)

2004 年国外主要交易所假期 ………………………………… (250)

美盘合约度量衡换算 ………………………………………… (251)

国外交易所商品期货合约 …………………………………… (254)

期货经纪公司《期货经纪合同》范本 ………………………… (262)

参考文献 ……………………………………………………………… (282)

后 记 ……………………………………………………………… (284)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 基础篇

第一节 期货交易的概念

商品期货交易(Commodity Futures Trading)是商品经济发展到高级阶段的必然产物,它与现货交易在交易方式和交易目的上截然不同。期货交易是在现货交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所买卖标准化的期货合约而进行的一种有组织的交易方式。从历史的角度看,人类社会有了生产,有了交换,便产生了商品货币交换关系,产生了各种形式的贸易活动。这种贸易活动大体上可分为现货交易和期货交易两大类。

现货交易是一手交钱、一手交货的商品货币交换。一般来讲,现货远期交易要签订现货合同。现货合同作为一种协议,明确规定了交易双方的权利与义务,包括双方交易商品的品质、数量、价格和交货日期等。买卖双方签约后,必须严格执行合同。在合同期内,如果市场行情朝着不利于交易的某一方发展,那么,这一方也不能违约。但是,如果交易的一方因缺乏资金或发生意外事件,就有可能出现难以履约的情况。

期货交易则不然,简单地说,期货是到一定“日期”才交货的“商品”。它的英文是 Futures,是由“未来”(Future)一词演变过来,指明买卖的是未来才交付的东西。因此,期货交易的对象不是具体的实物商品,而是一张统一的“标准合同”,即期货合约。在交易成交后,并没有真正移交商品的所有权。在合同期内,交易的任何一方都可以及时转让合同,不需要征得其他人的同意。履约可以采取实物交割的方式,也可以采取对冲期货合约的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易的最终目的并不是商品所有权的转移，不同于现货市场的实买实卖。在期货市场，最让期货交易者头痛的事，莫过于一卡车一卡车的大豆运到家门口。买卖期货合约，一部分人想投机获利；另一部分人则想回避价格风险。期货交易对于那些希望从市场价格波动中牟利的投资者，或者希望未雨绸缪、保障自己不受价格急剧变化影响的生产经营者来说极具吸引力。

总体来说，期货交易的对象并不是商品(标的物)的实体，而是商品(标的物)的标准化合约。期货交易的目的是为了转移价格风险或获取风险利润。

一、期货市场的产生

期货市场的历史，可以追溯到14～15世纪的欧洲，当时主要是物物交换，但已略显期货交易的特征。15世纪，日本出现了“粮食票据”，成为最早的初具期货特征的交易方式。现代意义上的期货交易起源于美国，1848年，82位商人联合组建了一个集中的交易场所——芝加哥期货交易所(The Chicago Board of Trade，简称CBOT)，从事谷物远期合约的交易。随着美国中西部大规模的开发，加上芝加哥位于五大湖区，毗邻肥沃的中西部平原，从一个名不见经传的小村落发展成为重要的粮食集散地，具有很好的现货基础。1851年，芝加哥期货交易所引进了远期合同。由于远期合约交易中交货期和商品质量缺乏统一规定，导致违约的现象时有发生。1865年，芝加哥期货交易所推出了标准化合约，它在商品数量、质量、交货时间和地点上都有明确的规定，同时，实行了保证金制度，向签约双方收取不超过合约价值10%的保证金，作为履约保证。这是具有历史意义的制度创新，促成了真正意义上的期货交易的诞生。随后，在1882年，交易所允许以对冲方式免除履约责任，这更加促进了投机者的加入，使期货交易市场的流动性加大。1883年，芝加哥期货交易所成立了结算协会，向其会员提供对冲工具。但结算所当时还算不上规范严密的组织，直到1925年，芝加哥期货交易所结算公司(BOTCC)成立以后，芝加哥期货交易所的所有交易都要进入结算公司结算，至此，真正现代意义上的期货交易开始形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、期货市场的发展

一般认为,期货交易最早产生于美国,1848 年,美国芝加哥期货交易所(CBOT)的成立,标志着期货交易的开始。期货交易的产生,不是偶然的,是在现货远期合约交易发展的基础上,基于广大商品生产者、贸易商和加工商的广泛商业实践而产生的。1833 年,芝加哥已成为美国国内外贸易的一个中心,南北战争之后,芝加哥由于其优越的地理位置而发展成为一个交通枢纽。到了 19 世纪中叶,芝加哥发展成为重要的农产品集散地和加工中心,大量的农产品在芝加哥进行买卖,人们沿袭古老的交易方式在大街上面对面地讨价还价,进行交易。这样,价格波动异常剧烈,在收获季节农场主运粮到芝加哥,市场供过于求导致价格暴跌,使农场主常常连运费都收不回来;而到了第二年春天,谷物匮乏,加工商和消费者难以买到谷物,价格飞涨。实践提出了需要建立一种有效的市场机制以防止价格的暴涨暴跌,需要建立更多的储运设施。

为了解决这个问题,谷物生产地的经销商应运而生。当地经销商设立了商行,修建起仓库,收购农场主的谷物,等到谷物湿度达到规定标准后再出售。当地经销商通过现货远期合约交易的方式收购农场主的谷物,先储存起来,然后分批上市。当地经销商在贸易实践中存在着两个问题:(1)需要向银行贷款以便从农场主手中购买谷物储存;(2)在储存过程中要承担巨大的谷物过冬的价格风险。价格波动有可能使当地经销商无利可图甚至连成本都收不回来。解决这两个问题的最好的办法是“未买先卖”,以远期合约的方式与芝加哥的贸易商和加工商联系,以转移价格风险和获得贷款,这样,现货远期合约交易便成为一种普遍的交易方式。

然而,芝加哥的贸易商和加工商同样也面临着当地经销商所面临的问题,所以,他们只肯按比他们估计的交割时的远期价格还要低的价格支付给当地经销商,以避免交割期价格下跌的风险。由于芝加哥贸易商和加工商的买价太低,到芝加哥去商谈远期合约的当地经销商为了自身利益不得不去寻找更广泛的买家,为他们的谷物讨个好价钱。一些非谷物商认为有利可图,就先买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进远期合约，到交割期临近时再卖出，从中盈利。这样，购买远期合约的渐渐增加，改善了当地经销商的收入，当地经销商支付给农场主的收入也有所增加。

1848 年 3 月 13 日，第一个近代期货交易所——芝加哥期货交易所(CBOT)成立。芝加哥期货交易所成立之初，还不是一个真正现代意义上的期货交易所，只是一个集中进行现货交易和现货中远期合约转让的场所。

在期货交易发展过程中，出现了两次堪称革命的变革：一是合约的标准化；二是结算制度的建立。1865 年，芝加哥期货交易所实现了合约标准化，推出了第一批标准期货合约。合约标准化包括合约中品质、数量、交货时间、交货地点以及付款条件等的标准化。标准化的期货合约反映了最普遍的商业惯例，使得市场参与者能够非常方便地转让期货合约，同时，使生产经营者能够通过对冲平仓来解除自己的履约责任，也使制造者能够方便地参与交易，大大提高了期货交易的市场流动性。芝加哥期货交易所在合约标准化的同时，还规定了按合约总价值的 10% 缴纳交易保证金。

随着期货交易的发展，结算出现了较大的困难。芝加哥期货交易所起初采用的结算方法是环形结算法，但这种结算方法既烦琐又困难。1891 年，明尼亚波里谷物交易所第一个成立了结算所，随后，芝加哥交易所也成立了结算所。直到现代结算所的成立，真正意义上的期货交易才算产生，期货市场才算完整地建立起来。因此，现代期货交易的产生和现代期货市场的诞生，是商品经济发展的必然结果，是社会生产力发展和生产社会化的内在要求。

从期货交易的品种看，最早的期货交易品种仅仅是农产品，随后扩大到金属以及能源等大宗商品。1975 年，其品种扩大到金融合约，最初推出的是美国长期国债期货合约，现在已成为全球交易最活跃的品种之一。1982 年，芝加哥期货交易所又一次扩展交易品种，推出了期货选择权。1997 年 10 月 6 日，CBOT 完成了其历史上的又一次飞跃，推出一个成功的期货合约——道·琼斯工业指数期货和期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、期货品种的分类

商品期货交易的品种随着交易的发展而不断增加，从传统的谷物、畜产品等农产品期货，发展到各种有色金属、贵金属和能源等大宗初级产品的期货交易。根据交易品种，期货交易可分为两大类：商品期货和金融期货。以实物商品，如小麦、玉米、大豆、豆油、豆粕、棉花、原糖、咖啡、可可、活牛、生猪、铜、铝、白银、黄金等作为期货品种的属于商品期货；以金融产品，如汇率、利率、股票指数等作为期货品种的属于金融期货。金融期货品种一般不存在质量问题，交割基本采用差价结算的现金交割方式。目前，我国只进行商品期货交易的试点，上市品种主要有铜、铝、大豆、小麦、玉米、燃料油、棉花和天然橡胶等。

（一）商品期货

1. 农产品期货。1848 年芝加哥期货交易所（CBOT）的诞生以及 1865 年标准化合约推出后，随着现货生产和流通的扩大，不断有新的期货品种出现。除小麦、玉米、大豆等谷物期货外，从 19 世纪后期到 20 世纪初，随着新的交易所在芝加哥、纽约、堪萨斯等地出现，棉花、咖啡、可可等经济作物，黄油、鸡蛋以及后来的生猪、活牛、猪腩等畜禽产品，木材、天然橡胶等林产品期货也陆续上市。目前美国各交易所，尤其是芝加哥期货交易所是农产品期货的主要集中地。我国的大宗农产品期货品种主要是小麦、大豆、豆粕和玉米，其中，大连商品交易所的大豆期货交易发展迅猛，已经成为居世界第二位的大豆期货市场。

2. 金属期货。有色金属是当今世界期货市场中比较成熟的期货品种之一。最早的金属交易所诞生于英国，1876 年成立的伦敦金属交易所（LME），开金属交易之先河。它自创立以来，一直生意兴隆，至今，伦敦金属交易所的期货价格依然是国际有色金属市场的“晴雨表”。目前，它交易的品种包括铜、铝、铅、锌、锡、镍等。美国金属期货的出现晚于英国，纽约商品交易所（COMEX）成立于 1933 年，由经营皮革、生丝、橡胶和金属的交易所合并而成，交易品种有黄金、白银、铜、铝等，其中，1974 年推出的黄金期货合约，在 20 世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪 70 ~ 80 年代的国际期货市场上有一定影响。

目前,世界上的有色金属期货交易主要集中在伦敦金属交易所、纽约商业交易所和东京工业品交易所,尤其是伦敦金属交易所期货合约的交易价格被世界各地公认为是有色金属交易的定价标准。我国上海期货交易所的铜期货交易经过十年的发展历程,目前,铜单品种成交量已超过纽约商业交易所,居全球第二位。

3. 能源期货。20 世纪 70 年代初发生的石油危机,给世界石油市场带来巨大的冲击,石油等能源产品价格剧烈波动,直接导致了石油等能源期货的产生。能源期货开始于 1978 年,作为一种新兴商品期货品种,其交易异常活跃,交易量一直呈快速增长之势。目前,仅次于农产品期货和利率期货,超过了金属期货,是国际期货市场的重要组成部分。纽约商业交易所(NYMEX)是世界上最具影响力的能源交易所,上市的品种有原油、汽油、取暖油、丙烷等。

原油是最重要的能源期货品种,目前,世界上重要的原油期货合约有纽约商业交易所的轻质低硫原油、伦敦国际石油交易所的布伦特原油期货合约等 4 种。我国的上海期货交易所于 2004 年 8 月 25 日正式上市燃料油期货,开创了中国石油产品期货新纪元。

(二)金融期货

随着第二次世界大战后布雷顿森林体系的解体,20 世纪 70 年代初国际经济形势发生急剧变化,固定汇率制被浮动汇率制所取代,利率管制等金融管制政策逐渐取消,汇率、利率频繁剧烈波动,促使人们重新审视期货市场。在这种背景下,金融期货应运而生。

1. 外汇期货。1972 年 5 月,芝加哥商业交易所(CME)设立了国际货币市场分部(IMM),首次推出包括英镑、加拿大元、西德马克、法国法郎、日元和瑞士法郎等在内的外汇期货合约。

2. 利率期货。1975 年 10 月,芝加哥期货交易所(CBOT)上市国民抵押协会债券(GNMA)期货合约,成为世界上第一个推出利率期货合约的交易所。1977 年 8 月,美国长期国债期货合约在芝加哥期货交易所上市,是迄今为止国际期货市场上交易量最大的期货合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 股指期货。1982年2月，美国堪萨斯市期货交易所(KCBT)开发了价值线综合指数期货合约，使股票价格指数也成为期货交易的对象。进入20世纪90年代后，在欧洲和亚洲的期货市场，金融期货交易占据了市场大部分份额。金融期货的出现，彻底改变了期货市场的发展格局。目前，在国际期货市场上，金融期货已经占据了主导地位，并且对整个世界经济产生了深远的影响。股指期货在20世纪90年代以来，发展格外迅速，交易量成倍增长。目前，芝加哥商业交易所(CME)的标准普尔500指数期货合约是世界交易量最大的股指期货合约之一，而我国尚未进行股指期货交易的尝试。

(三)期货期权

20世纪70年代推出金融期货后不久，1982年10月1日，美国长期国债期货期权合约在芝加哥期货交易所上市，为其他商品期货和金融期货交易开辟了一方新天地。这是20世纪80年代出现的最重要的金融创新之一。期权交易与期货交易都具有规避风险、提供套期保值的功能。但期货交易主要是为现货商提供套期保值的渠道，而期权交易不仅对现货商具有规避风险的作用，而且对期货商的期货交易也具有一定程度的规避风险的作用，相当于给高风险的期货交易买上了一份保险。因此，期权交易独具的或与期货交易结合运用的种种灵活交易策略吸引了大批投资者。目前，国际期货市场上的大部分期货交易品种都引进了期权交易方式。

应当指出的是，在国际期货市场发展过程中，各个品种、各个市场间是相互促进、共同发展的。可以说，目前国际期货市场的基本态势是商品期货保持稳定，金融期货后来居上，期货期权方兴未艾。期货期权交易的对象既非物资商品，又非价值商品，而是一种权利，是一种“权钱交易”。期权交易最初源于股票交易，后来移植到期货交易中，发展更为迅猛。现在不仅在期货交易所和股票交易所开展期权交易，而且在美国芝加哥和荷兰阿姆斯特丹、英国伦敦等地还设有专门的期权交易所。芝加哥期权交易所(CBOE)是世界上最大的期权交易所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、国际期货市场的发展趋势

（一）金融期货品种后来居上

期货市场的发展以前基本上都是围绕商品期货交易进行的，20 世纪 70 年代后，随着利率、股票和股票指数、外汇等金融产品期货期权交易的推出，全球期货市场进入一个崭新的时代。

（二）期货交易所合并

各国期货交易所进行竞争的重要手段之一是通过合并的方式扩大市场规模、提高竞争能力。

（三）期货交易的全球化越来越明显

进入 20 世纪 80 年代以来，各期货交易所为了适应日益激烈的国际竞争，相互间联网交易对方的上市品种已成为新的潮流。

（四）加强监管、防范风险成为期货市场的共识

第二节　期货交易与股票交易的差异

一、期货合约

期货合约（Futures Contracts）是期货交易的买卖对象或标的物，是由期货交易所统一制定的，规定了某一特定的时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约，期货价格则是通过公开竞价而达成的。

一般期货合约规定的标准化条款有以下内容：（1）标准化的数量和数量单位。例如，大连商品交易所规定大豆期货合约的交易单位为 10 吨，每个合约单位称之为 1 手（我国香港、台湾地区称为 1 口）。（2）标准化的商品质量等级。在期货交易过程中，交易双方就无需再就商品的质量进行协商，这就大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大方便了交易者。(3)标准化的交割地点。期货交易所在期货合约中为期货交易的实物交割确定经交易所注册的统一的交割仓库,以保证双方交割顺利进行。(4)标准化的交割期和交割程序。期货合约具有不同的交割月份,交易者可自行选择,一旦选定之后,在交割月份到来之时如仍未对冲掉手中合约,就要按交易所规定的交割程序进行实物交割。(5)交易者统一遵守的交易报价单位、每天最大价格波动限制、交易时间、交易所名称等。

二、期货合约不同于远期合约

期货合约容易被理解为远期合约(Forward Contracts),但是,事实上两者有着本质的差别。期货交易不同于远期交易,其主要区别在于买卖双方关系及信用风险、标准化规定、交易方式、清算和实际交割这几个方面。

远期合约出现的时间早于期货合约,主要的功能是为商品拥有者找到买主,为商品的使用人找到卖主。他们要确保商品卖得出去,同时,还要稳定货源,所以,要预先订立合同,时间一到,就进行商品的交割。期货合约则是一种规范化、标准化的合约,合约中也标明了买卖双方在某个特定日期要交割某特定数量、品质的商品,但通常买卖这种合约的人多数并不真正交割,他们不是用来规避风险,而是在合约转手间赚取差价利润。

期货交易和远期交易的主要差别表现在买卖双方关系及信用风险、标准化规定、交易方式、清算和交割5个方面。

三、期货交易与股票交易的差异

期货投资在某些地方与大家熟悉的股票投资相近,例如,低买高卖,赚取价差,市场价格受到供需、经济景气、金融形势以及人气所左右等,都是股票族和期货族共同熟悉的投资特色。

股票和期货都属于一种高风险投资,也是一种大众普遍投资的活动。期货交易与股票买卖有许多相同性,但是,两者也有许多不同的地方。主要表现在:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)两者都属于风险投资。股票市场上的投机活动和期货市场上的投机活动都是风险性很高的投资,都是在价格相对低的时候买进,待价格涨了之时卖出,赚取价差。但若预测判断不准,有可能马上赔钱。(2)买卖方式、业务流程相同。个人投资股市,要到证券经纪公司开户,通过证券公司买卖。该证券公司若是交易所的会员,则有出市代表在场内竞价买卖。期货交易也是一样,个人投资要到期货经纪公司开户,并发布买卖指令,由期货经纪公司在期货交易所内代为买卖,同样有市场出市代表。(3)交易所的构成和运作相同。期货交易所和证券交易所大体一样,都是会员制,各经纪公司派市场出市代表进场买卖,交易所的内部构成也差不多。(4)就等额投资来讲,期货的投资风险小于股票。因为股票本身的价值在企业倒闭的情况下可能为零,某一种股票的暴跌是随时有可能发生的。但是,期货的某一种商品的涨跌虽然有一定的幅度,但本身价格不会为零,最低到合约到期日可能进行实物交割,变成现货。值得注意的是,期货投资风险在于"以小搏大"的杠杆作用,过分买卖会有很大的风险。

表 1－1　期货交易与股票交易的异同

期货交易	股票交易
期货交易不论是投资者或对冲者,几乎不办交割	股票投资必须交割
期货价格受国际收支或利率、供需影响,价格依不同商品最高、最低限制	股票价格依市场供需变动,目前,以前一天收盘价的 10% 为上下限
期货交易只需要 5% ~10% 的保证金,"以小搏大"特色十分明显	目前,我国沪深市场没有融资和融券方式,必须按全部价格支付
期货市场买空是为了对冲或投机,可以不必拥有现货,但须在到期前买回等额商品	目前,我国禁止作空
商品期货合约价格及手续费依不同商品而有差异	目前,股票买卖的手续费固定,各为佣金不高于 3‰,印花税 2‰
期货交易有到期交割日,到期必须交割,或者在交割日前平仓该合约	股票投资无到期日,可以自行决定随时卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 期货交易的特色

一、买空卖空

期货交易与现货交易的对象不同。现货交易的范围包括所有商品，期货交易的标的物不是商品的实体，而是同意在某特定日期交割的契约，所以，买卖的都是一种“约定”，说是买空卖空并不为过。这种合约是由交易所制定的标准化合约，合约中的各项条款，如商品数量、商品质量、保证金比率、交割地点、交割方式以及交易方式等都是标准化的，合约中只有价格一项是通过市场竞价交易形成的自由价格。由于契约本身的价值会随商品本身的价格波动而有所变化，所以，买卖之间会有差价出现，造成买卖者的利润或损失。

从交易目的看，在现货交易中，买方是为了获取商品，卖方则是为了卖出商品，实现其价值。而期货交易的目的是为了转移价格风险或进行投机获利。

刚开始进行期货交易时，可能有一些念头会闯入你的脑海：“如果我作为买方或卖方进行某一合约的交易，当合约期满而我不得不提供这种商品时，我该怎么办呢？我到哪儿获得交割所需的全部大豆？”实际上，这并没有什么好担忧的。在全部期货交易中只有不到 1% 的交易需实物交割。作为交易者，你只要确保在合约交割前平仓就行了。记住：只有不到 1% 的期货合约需进行实物交割，绝大部分合约都是在交割前对冲或平仓。

二、以小搏大

既然期货交易并不需要交付履行合约所需要的实物或价款，通常只需交纳一定数目的保证金（Margin）即可，保证将来合约到期会履行买或者卖的交割义务。严格而言，保证金只是货款的一部分，通常只占合约价值的一个很小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比例，约在5% ~15%之间（视商品及交易所规定而异，有的甚至低至1%）。

由于保证金只是合约价值的一个小比例，用少量的资金控制期货合约的全部价值，但市场价格波动时合约市值的变动往往相当大，对交易者来说当然有刺激。在大势看好时，其所带来的利润就相当可观，起到以小搏大的效果。

举例来说，买卖一个黄金期货合约，就等于买卖一百盎司的黄金，但所需保证金只是其合约价值的5%。假定某月份黄金期货一盎司380美元，一个合约价值就是38000美元，5%的保证金则是1900美元。如果你以这样的价位买进一个合约黄金期货，金价在第二天大幅攀升，狂涨到386美元，那么你在一天之内就赚了600美元，和你的本钱（即1900美元保证金）相比，如果不计算手续费，获利高达31.58%。

所以说，买卖期货就是靠“四两拨千斤”、“财务杠杆”赚钱，确实是以小搏大，这正是期货的魅力所在。当然，保证金的杠杆作用在放大盈利比例的同时，也把风险放大了，可能在极短的时间内把保证金赔光。因此，期货交易可以说是一种高利润、高风险的投资。

三、独特的双向操作

期货交易可以双向操作，简便、灵活。交纳保证金后即可买进或卖出合约，且只需用少数几个指令在数秒或数分钟内即可完成交易。当行情处于有利价位再以相反的方向平仓或补仓出场。这与现货交易中的交易程序完全不同，现货交易中卖方要有商品才可以出卖，买方须支付现金才可以购买；而期货交易可以把现货买卖的程序颠倒过来，即没有商品也可以先卖，不需要商品也可以买。

初次进入期货市场的投资者往往会问：“我怎么能出售自己没有的东西呢?”要理解其中的原因，请记住期货合约的定义，期货合约是在将来某时买卖特定数量和质量的商品的一项“协议”，并不是进行某种实物商品的实买实卖。因此，出售期货合约即意味着签订在将来某时交割标的物的一项协议。

炒股票、做贸易、进行房地产投资，只能先买后卖，都是“单行道”，这就形成人们的一种习惯思维定式。期货交易是一条“双程路”，可以先买后卖，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以先卖后买，因而，期货交易非常灵活，机会多多。做股票碰到熊市，价格一路下跌，投资者没有盈利的机会。期货交易却不同，你预测期货价格会上涨，你就可以买进期货合约；而当你判断它会下跌，也可以卖出期货。只要你预测正确，做对了方向，不论牛市、熊市，都有获利机会。

四、资金流动性高，合约的履约有保证

虽然有些商品的价格有涨跌幅度限制，但因为限制的幅度不算大，加上期货交易量非常庞大，所以，买卖期货可以说没有“套牢”之虞。同时，期货的双向操作，可以使投资者方便地进行反向操作，资金通常只有获利或亏损，不会遭受冻结。

一方面，期货交易通过公开竞价的方式使交易者在平等的条件下公开竞争，保障了信息充分公开，使交易效率提高；另一方面，期货的交易保证金制度保障交易者的履约。在期货交易达成后，须通过期货交易所结算部门结算、确认，买卖双方都向交易所交纳保证金，交易所承担中间担保履约责任，买卖双方无需担心交易履约问题。期货交易所为交易双方提供结算交割服务和履约担保，实行严格的结算交割制度，违约的风险很小。

第四节 国外主要期货市场

期货交易已经发展成为全球的交易，期货投资人参与买卖的时空非常大。因此，要知道全球的主要交易所，了解相关品种的资讯，才能在期货交易中取胜。

据不完全统计，全世界从事期货交易的交易所共 77 家，其中，综合性期货交易所 11 家，从事商品期货和金融期货期权交易；商品期货交易所 32 家，专门从事商品期货期权交易；金融期货交易所 34 家，从事金融期货期权交易。

目前，全球交易量最大和最有特色的期货交易所分别是：欧洲期货交易所（EUREX）、芝加哥期货交易所（CBOT）、芝加哥商业交易所（CME）、英国伦敦国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际金融期货期权交易所(LIFFE)、纽约商业交易所(NYMEX)、法国国际期货交易所(MATIF)、英国伦敦金属交易所(LME)和韩国期货交易所(KOFEX)。

一、美　国

美国的期货市场在当今国际期货交易中占有举足轻重的地位,对世界经济有着重大的影响。100 多年来,美国芝加哥期货交易所在世界农产品期货交易中,交易量一直高居榜首,而在最近的 20 年里,它又成为全世界最大和最重要的金融期货交易市场。根据美国期货交易管理委员会(CFTC)统计,2003 年,美国期货和期权成交量占全球期货和期权市场 30.8% 的份额,美国各交易所总成交量达到了 1.84 亿张的年度新纪录。其中,交易量最大的依然是美国两大交易所:芝加哥期货交易所(CBOT)和芝加哥商业交易所(CME)。

(一)芝加哥期货交易所(CBOT)

芝加哥期货交易所(The Chicago Board of Trade,简称 CBOT)是当前世界上交易规模最大、最具代表性的农产品交易所。19 世纪初期,芝加哥是美国最大的谷物集散地,随着谷物交易的不断集中和远期交易方式的发展,1848 年,由 82 位谷物交易商发起组建了芝加哥期货交易所。该交易所成立后,对交易规则不断地加以完善,于 1865 年用标准的期货合约取代了远期合同,并实行了保证金制度。芝加哥期货交易所除了提供玉米、大豆、豆粕、豆油、小麦等农产品期货交易外,还从事中、长期美国政府债券、股票指数、市政债券指数、黄金和白银的期货和期权交易。芝加哥期货交易所的玉米、大豆、小麦等品种的期货价格,不仅成为美国农业生产、加工的重要参考价格,而且成为国际农产品贸易中的权威价格。

(二)芝加哥商业交易所(CME)

芝加哥商业交易所(The Chicago Mercantile Exchange,简称 CME)的前身为农产品交易所,由一批农业经销商于 1874 年创建。当时在该交易所上市的主要商品为黄油、鸡蛋、家禽和其他非耐储藏产品。1898 年,黄油和鸡蛋经销商退出农产品交易所,组建了芝加哥黄油和鸡蛋交易所,重新调整机构并扩大上市商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范围,后于1919年将黄油和鸡蛋交易所易名为芝加哥商业交易所。后来,该交易所又包括了许多新商品,如猪肚、活牛、生猪和育肥牛等上市期货合约。

1972年,CME为进行外汇期货交易而组建了国际货币市场分部(International Monetary Market,简称IMM),推出世界上第一张金融期货合约。此后,在外汇期货基础上又增加了90天短期美国国库券期货和3个月期欧洲美元定期存款期货合约交易。该交易所的指数和期权市场分部(Index and Option Market,简称IOM)成立于1982年,主要进行股票指数期货和期权交易。该分部最有名的指数合约为标准普尔500种股票指数(S&P500)期货及期权合约。1984年,芝加哥商业交易所与新加坡国际金融交易所率先在世界上进行了交易所之间的联网交易,交易者可在两个交易所之间进行欧洲美元、日元、英镑和德国马克的跨交易所期货交易。

(三)纽约商业交易所(NYMEX)

纽约商业交易所(The New York Mercantile Exchange Inc.,简称NYMEX)是目前世界上最大的商品期货交易所。1994年,当时的纽约商业交易所(NYMEX)与纽约商品交易所(COMEX)合并而成目前的NYMEX。世界市场上的能源、贵金属、铜以及铝的现货和期货价格主要以NYMEX的价格为参照。

在1872年,62个黄油及奶酪商联合起草了组织章程,成立了纽约黄油及奶酪交易所(Butter and Cheese Exchange of New York)——NYMEX是最初的名字,至今其名称已经经过5次变更,而其交易品种也几经沿革。20世纪中叶,NYMEX以交易土豆和铂闻名。1976年,土豆期货合约的一起重大违约事件使得交易所在农产品期货交易方面丧失优势,交易所于是推出了新的交易品种并对此予以厚望。1978年,该交易所引进了取暖油期货合约,这一合约意义重大,它是世界上首个成功上市交易的能源期货合约,随后NYMEX乘胜追击,先后推出了汽油、轻质低硫原油、布伦特原油、取暖油、天然气和铂的期货及期权合约,丙烷、钯、煤以及电力的期货合约,并于1994年10月引进了取暖油及原油间的炼油毛利期权合约以及汽油和原油间的炼油毛利期权合约,2001年引进了基于布伦特原油和西得克萨斯中质原油间差价的期权合约。

目前,NYMEX已经成为全球最大的石油期货交易所。可以这样认为,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NYMEX 的变革过程，无论是交易品种的变革，还是交易时间、交易规则的变革，都反映了美国乃至世界经济的不断成长及对价格发现与风险管理需求不断增长的过程。

1993 年，NYMEX 推出了名为 NYMEX ACCESS 的非工作时间内电子交易系统（After-hours Electronic Trading System），允许在非工作时间内交易。自 2001 年 9 月开始，NYMEX ACCESS 在互联网上提供该项服务。

（四）纽约商品交易所（COMEX）

纽约商品交易所（The Commodity Exchange Inc. of New York，简称 COMEX）的历史最早可以追溯到 1883 年成立的纽约金属交易所，在 1933 年大萧条时期由当时的四个小交易所合并而成，交易项目琳琅满目，包括金属、橡胶、皮革、生丝等。但是，现在除了金属期货之外，其他商品都已经被淘汰了。

1994 年合并之后，COMEX 分部挂牌交易黄金、白银、铜和铝的期货及期权合约。COMEX 被认为是世界上黄金和银的主要交易市场，也是北美地区铜的主要交易市场。

（五）中美洲商品交易所（MIDAM）

中美洲商品交易所（The Mid-America Commodity Exchange，简称 MIDAM）成立于 1868 年，自 1972 年改用该名称。1986 年该交易所成为 CBOT 的一个附属部门，其交易厅设在芝加哥期货交易所大厦内。目前，中美洲商品交易所提供小规格但多样化的农产品、金属和金融及外汇期货合约的交易，农产品包括玉米、黄豆、豆粕、小麦、活牛和生猪，金属包括纽约黄金、白银等期货和期权，金融品种外汇及短、中、长期政府国库券期货合约等。

（六）纽约期货交易所（NYBOT）

纽约期货交易所（New York Board of Trade，简称 NYBOT）成立于 1979 年，是全美最现代化的交易所，股权直属于纽约证券交易所（NYSE），主要进行利率期货交易，其“纽约综合股票指数期货”颇受欢迎。它是由纽约的咖啡、糖、可可交易所（The Coffee，Sugar & Cocoa Exchange，CSCE）和纽约棉花交易所（New York Cotton Exchange，NYCE）合并而来。位于纽约的 CSCE 成立于 1882

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年,是咖啡、糖、可可这三种软性商品最大的交易中心,主要交易品种有"C"级咖啡、可可、11 号原糖(世界级)的期货和期权合约。而纽约棉花交易所成立于 1870 年,最有影响的期货品种是 2 号美棉期货和期权合约。

(七)堪萨斯交易所(KCBT)

堪萨斯交易所(The Kansas City Board of Trade,简称 KCBT)在 1856 年正式成立,100 多年来一直是世界上最重要的硬红冬小麦(hard red winter wheat)最主要的交易场所。1982 年,该交易所扩大交易范围,以价值线指数形式,率先推出全美第一个股票指数期货合约,目前提供两种股价指数期货交易。即价值线股票指数(Value-line Stock Index)和迷你价值线股票指数(Mini Value-line Stock Index)。

(八)明尼阿波利斯谷物交易所(MGE)

明尼阿波利斯谷物交易所(The Minneapolis Grain Exchange,简称 MGE)成立于 1881 年,是世界上最大现货谷物交易市场。该交易所也进行多种小麦期货合约交易和高果浆玉米糖浆(High Fructose Corn Syrup)及燕麦期货。其中以硬红春小麦(hard red spring wheat)最为著名,成为世界上最大的硬红春小麦现货、期货和期权交易中心。

二、英 国

英国是较早出现期货交易的国家,影响较大、具有代表性的是伦敦金属交易所和伦敦国际金融期货交易所。伦敦是世界上著名的金融市场,伦敦国际金融期货交易所位于伦敦金融圈中历史最悠久的一栋大厦。目前,英国有 11 家期货交易所,交易品种从外汇、利率、黄金到砂糖、羊毛、金属、贵金属等,其中较具代表性的是:

(一)伦敦金属交易所(LME)

伦敦金属交易所(London Metal Exchange,简称 LME)成立于 1876 年 12 月,是世界上最大的有色金属交易所,交易品种从最初的铜,逐步扩大到铝、铅、锌、锡、镍、白银等,其在金属领域的权威性成为国际性期货交易中心。伦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敦金属交易所目前在世界范围的金属供应和需求方面，起到了一个“晴雨表”的作用，它所公布的正式牌价(Official Prices)目前被世界公认为金属贸易买卖双方长期合约的定价基础。

早在19世纪中期，英国曾是世界上最大的锡和铜的生产国，但随着时间的推移，工业需求不断增长，英国又迫切地需要从国外的矿山大量进口工业原料。在当时的条件下，由于穿越大洋运送矿砂的货轮抵达时间没有规律，所以，金属的价格起伏波动很大，金属商人和消费者要面对巨大的风险。1877年，一些金属交易商人成立了伦敦金属交易所并建立了规范化的交易方式。从20世纪初起，伦敦金属交易所开始公开发布其成交价格，并被广泛作为世界金属贸易的基准价格。世界上全部铜生产量的70%是按照伦敦金属交易所公布的正式牌价为基准进行贸易的。

伦敦金属交易所目前有80%以上的交易会员(Ring Dealing Member)资格为非英国公司全部或部分拥有，因此使之成为真正的国际市场。1987年，伦敦金属交易所对所有6种金属正式合约引入了选择权交易。而后又将交易所的交易期限从3个月延长到15个月。按照新规定，现货至3个月期货仍然以每天为基础进行交易，而3个月后的期货则是按每月一个到期日来报价交易(每个月的第三个星期三)。LME允许进行场内和外围交易，前者是交易所内进行的正式交易，后者是指在交易所内进行的非正式的交易。伦敦金属交易所实施特有的每日交割制度(Daily Prompt Date System)，成为惟一的套期保值交易与现货交易准确相关联的市场。

(二)伦敦国际金融期货交易所(LIFFE)

伦敦国际金融期货交易所(London International Finance Futures Exchange，简称LIFFE)成立于1982年9月，1992年与伦敦期权交易市场合并，1996年收购伦敦商品交易所。LIFFE成立之初，只有“三个月期欧洲美元存款利率”和“英镑对美元汇率”两种期货交易，随后交易品种才逐步扩大。1982年底时，又增加了5种利率和货币期货交易。1984年，该交易所又引入了金融时报100种股票指数(FTSE100)期货1989~1990年间，该交易所开始进行3个月欧洲马克利率期货和期权交易，这也是世界上第一个3个月欧洲货币利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货。由于这个合约的引入,使该交易所的交易量大大增加,现在该合约已经成为世界十大期货交易所中的佼佼者。伦敦国际金融期货交易所虽然成立时间较晚,但发展速度惊人,已成为世界第三位的期货期权交易所。

伦敦国际金融期货交易所是欧洲建立最早、交易最活跃的金融期货交易所。虽然该交易所的建立较美国最早的金融交易市场晚了十年之久,但对于维护伦敦这一传统金融中心的地位仍有着十分重要的意义。目前,该交易所交易的货币期货有以美元结算的英镑、瑞士法郎、德国马克和日元期货以及以德国马克结算的美元期货;利率期货包括英国的各种国库券期货、美国长期国库券期货、日本长期国库券期货、三个月期欧洲美元定期存款期货以及3个月期英镑利率期货等;股票指数期货有金融时报100种股票指数期货。此外,该交易所的结算与国际货币市场等不同,是依靠独立的结算公司——国际商品结算公司(ICCH)进行的。国际商品结算公司作为独立的专业性结算公司,与伦敦国际金融期货交易所没有行政隶属关系,仅负责该交易所的日常结算。

三、欧　洲

欧洲期货期权交易所(EUREX)的前身是德国期货交易所(Deutsche Terminborse)。从1987年开始,德国通过对有关法规进行修改,使期货市场发展环境渐趋宽松。1990年,德国期货交易所经过三年筹备开始正式运行。1996年12月13日,为应对欧洲货币联盟的形成,德意志交易所集团和瑞士交易所签订意向书,拟把德意志期货期权交易所(DTB)和瑞士期货期权交易所(SOFFEX)合并,共同筹建全球独一无二的跨国金融衍生产品交易所:欧洲期货期权交易所(EUREX)。1998年5月7日,欧洲期货期权交易所正式成立。EUREX诞生后发展迅速,已成为全球第一大金融衍生品交易所。

目前,交易网络遍及全球18个国家,参与机构达424个,交易网络超过10000个。2002年,欧洲期货期权交易所的金融衍生品交易量占欧洲金融衍生品交易量的90%,占全球金融衍生品交易量的60%。交易最活跃的是德国政府长期债券期货、德国政府中期债券期货、德国政府短期债券期货等三个上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种。

目前，欧洲期货期权交易所交易的产品主要包括以下五大类：

1. 货币市场衍生品。包括一个月欧元隔夜拆借期货，一个月欧元银行间存款利率期货，三个月欧元银行间存款利率期货，三个月欧元银行间存款利率期货期权。

2. 固定收入衍生品。包括三年期欧元国债期货，五年期欧元国债期货，十年期欧元国债期货，30 年期欧元国债期货和瑞士国债期货；三年期欧元国债期货的期权，五年期欧元国债期货的期权，十年期欧元国债期货的期权，30 年期欧元国债期货的期权和瑞士国债期货的期权。

3. 股票衍生品。包括荷兰、芬兰、法国、德国、意大利、瑞士和美国的股票期权。

4. 股票指数衍生品。包括以下产品的期货和期权，如德国 30 蓝筹股指数、德国新市场股指、德国 30 技术板块蓝筹股指、瑞士股指、芬兰股指、道·琼斯环球巨人 50 股指、道·琼斯斯托克 50 股指、道·琼斯欧元斯托克 50 股指和道·琼斯斯托克 600 行业指数。

5. 交易所交易之基金的期货和期权。如德国 30 蓝筹股指数、道·琼斯欧元斯托克 50 股指、EURO STOXX 50 LDRS、FRESCO EURO STOXX 50、以瑞士股指为标的物的交易所交易之基金等。

2004 年 2 月开始，欧洲期货期权交易所（EUREX）美国公司作为一家全电子化交易所开始进军美国市场，推出美国国债衍生产品交易，通过实施一揽子激励措施后，成交量大幅飙升。

四、日　本

日本期货交易起源很早，可以追溯到 17 世纪初期的大阪稻米期货交易。目前，日本有 16 家商品交易所，其中以东京谷物交易所的红小豆最为著名。日本交易所分别由“农林水产省”与“通商产业省”负责管理，前者交易品种有农产品、砂糖、生丝、干茧等；后者交易品种有橡胶、棉纱、毛丝等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）东京工业品交易所（TOCOM）

东京工业品交易所（Tokyo Commodity Exchange，简称 TOCOM）。TOCOM 成立于 1984 年 11 月 1 日，它合并了东京纺织品交易所（成立于 1951 年）、东京橡胶交易所（1952 年）和东京黄金交易所（1982 年），成为日本惟一的综合交易所，其交易额在日本各商品交易所中居首位。

东京工业品交易所目前主要交易品种有黄金、白银、白金、钯金、棉纱、橡胶、汽油、热燃油。从开始至今，TOCOM 经历了快速的市场扩张，TOCOM 的交易量从 1985 年的 400 万手上升到了 2002 年的 7500 万手。从成交量意义上说，TOCOM 是世界上最大的铂、汽油、煤油和橡胶的期货市场，同时，还是黄金的第二大交易市场。

（二）东京谷物交易所（TGE）

东京谷物交易所（Tokyo Grain Exchange，简称 TGE），建于 1952 年，最早只有大豆、红小豆的交易，后又开始进行美国大豆的交易，交易量不断上升，现在已经成为该交易所内继红小豆之后的又一重要的交易品种。东京谷物交易所，主要以大宗物资期货为主，包括美国黄豆、玉米、红小豆、粗糖和咖啡等。东京谷物交易所在 1989 年运用电脑系统进行交易，代替了传统的通过手势进行交易的方式，使交易量大为增加。其交易方式多为日本独特的静盘交易，即每日固定 4～5 个交易时段，采集中撮合定价。

五、中国香港特别行政区

香港期货交易所（Hong Kong Futures Exchange Ltd.，简称 HKEX）的前身是香港商品交易所。这个交易所创立于 1977 年，最初只有棉花和砂糖两个期货商品，后增加了黄金和大豆等期货商品，但是很不活跃。1985 年改名为香港期货交易所，重点发展金融期货交易，1986 年推出了恒生股价指数期货，交易量迅速超过其他合约，占 1987 年总交易量的 87%，为前些年不景气的期货交易注入了新的活力。

1984 年对交易所改组和对管理条例修订后才重新领牌，将香港“商品”交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易所更名为“期货”交易所，并把恒生指数期货定为期货交易的头类合约。1998年恒生指数期货和期权合约交易量占市场总交易量的90%以上。目前，金融期货交易已经在香港期货交易所业务中占有了越来越重要的地位。

目前，在香港期货交易所上市的还有红筹股票指数、个股等金融品种的期货和期权。由于香港是国际金融中心，有着发达的外汇市场、金融衍生品市场、股票市场、债券市场、资本市场和黄金市场，因此，香港期货交易所有着广泛的发展前景。

六、中国台湾

台湾期货交易所（Taiwan Futures Exchange，简称TAIFEX），中国台湾的期货市场的发展可追溯到1992年的两阶段计划，随之便是1992年7月出台的《国外期货交易法》，才正式对岛内投资者开放境外期货市场。第一阶段是试验性的过程，并为第二阶段的发展打下基础。而1997年3月出台的《期货交易法》才为一个综合性期货市场的产生建立了法律框架。1998年7月，台湾期货交易所成立，本地期货交易市场才逐渐发展起来，目前的衍生产品仍限于股指期货。2001年上市小型加权指数期货，同年12月，台湾股票指数期货问世。

目前，TAIFEX挂牌交易产品除台股期货和台指选择权外，尚包括小型台股期货、金融保险及电子类股价指数期货共五种产品。

七、韩　国

韩国期货交易所（Korea Futures Exchange，简称KOFEX）成立于1999年2月，是韩国惟一之衍生性商品交易所，挂牌交易商品包括韩国国库券期货与期权、美元期货与选择权、KOSDAQ 50指数期货与指数选择权、黄金期货、CD利率期货八种产品。

韩国证交所的KOSPI 200指数相关衍生性商品在2004年1月移转至KOFEX，由于KOSPI 200指数选择权为目前全球交易量最大的衍生性商品，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变革对 KOFEX 未来之市场规模影响重大。

八、新加坡

(一)新加坡商品交易所(SICOM)

新加坡商品交易所(Singapore Commodity Exchange,简称 SICOM),目前,交易的期货品种有 RSS1、RSS3、TSR20、RSS3index 和 Robusta 咖啡等。新加坡商品交易所是目前世界上最大的天然橡胶交易中心,新加坡天然橡胶报价已经成为全球天然橡胶贸易商定价的基准价格。

新加坡早在 1920 年便开始了橡胶期货交易,结算设施由新加坡国际商业橡胶协会提供,直到 1992 年才由新加坡橡胶协会(RAS)接管,1994 年 2 月更名为新加坡商品交易所。新加坡商品交易所的目标是成为亚洲地区一流的期货交易所。

(二)新加坡交易所(SGX)

新加坡交易所(Singapore Exchange,简称 SGX),前身是成立于 1984 年的新加坡国际金融交易所(The Singapore International Monetary Exchange Ltd.,SIMEX),它是亚洲的第一家金融期货交易所,由原来的新加坡黄金交易所与芝加哥商业交易所以合伙的方式创办。在该交易所上市的欧洲美元、日元、德国马克、英镑 4 种期货合约都是芝加哥商业交易所的上市品种,合约规格完全一样,并可在两个交易所之间实行相互对冲。这一相互对冲制度延长了交易时间,提高了交易效率,极大地促进了金融期货交易的国际化进程。

SIMEX 自成立以来,在推动新加坡成为亚太金融中心上起了积极的作用。1986 年 9 月,SIMEX 推出了有史以来第一次以日本股价指数为交易对象的期货—日经 225 股价指数(Nikkei225)期货。

1999 年 12 月,由新加坡股票交易所(SES)和新加坡国际金融交易所(SIMEX)合并重组为新加坡交易所(SGX),它是亚太区首家把拥有权和交易权分立,并把证券和衍生商品集于一体的综合交易所,并于 2000 年 11 月 23 日成为亚太区首家以公开售股方式上市的交易所。目前,交易的产品包括了利率、货币、股票指数、能源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和贵金属的期货及期权。

第五节　国内三大期货交易所

中国期货市场从成立到现在不过10余年时间,但成长速度迅速,经过1993年和1998年的清理整顿,对期货市场结构进行了战略调整。原来50家交易所现已撤并为上海、郑州、大连三家,上市品种被压缩为12种,目前,只有大豆、铜、铝、小麦、橡胶、豆粕等7个交易活跃品种,加上2004年新上市的棉花、燃料油和玉米等大宗商品期货,我国期货市场已经步入了健康发展的道路。

特别是2003年,中共十六届三中全会把"稳步发展期货市场"写入了党纲,成为社会主义市场经济建设的一个重要的部分;我国高院出台了《关于期货纠纷的管理规定》,对维护市场的正常运作和投资者的利益起到了重要作用。

目前,经过国家审批确认的期货交易所有三家,可以上市交易的期货商品有以下三类:(1)上海期货交易所:铜、铝、天然橡胶、燃料油、籼米、胶合板。(2)大连商品交易所:大豆、豆粕、玉米、啤酒大麦。(3)郑州商品交易所:小麦、棉花、绿豆、红小豆、花生仁。

表1-2　国内三大交易所上市品种

交易所	上海期货交易所				郑州商品交易所			大连商品交易所		
交易品种	铜	铝	天然橡胶	燃料油	硬冬小麦	强筋小麦	棉花	大豆	豆粕	玉米
交易时间	09:00~10:15 10:30~11:30 13:30~14:10 14:20~15:00				09:00~11:30 13:30~15:00			09:00~10:15 10:30~11:30 13:30~15:00		

一、上海期货交易所

上海期货交易所(SHFE)于1998年5月由上海金属交易所、上海商品交易所和上海粮油交易所三所合并而成,其主要上市品种有铜、铝、天然橡胶和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

燃料油。上海期货交易所位于上海浦东新区陆家嘴金融贸易区，是屹立在黄浦江东岸的一座与诸多高层大楼比肩的高 188 米、37 层楼的主裙结构的建筑，立足上海、服务全国。上海期货交易所有会员 235 家，其中经纪会员 168 家，自营会员 67 家，市场覆盖面达全国 26 个省、自治区和直辖市。2003 年，上海期货交易所成交金额居全国之首，总成交量为 8016 万手，成交金额 6 万多亿元，分别占全国期货市场总成交量和总成交额的 28% 和 55%。目前，上海期货交易所铜的价格已经成为中国国内铜市场的权威报价，成为全球三大铜定价中心之一、亚洲的铜价格中心。

二、郑州商品交易所

郑州商品交易所（CZCE）是我国第一家期货市场试点，由远期现货交易起步，于 1993 年 5 月 28 日正式推出标准化期货合约交易，实现了国务院确定的由现货市场起步向期货市场发展的目标。1998 年 8 月被国务院确定为全国三家期货交易所之一。郑州商品交易所实行会员制，按照其章程实行自律管理。现有会员 200 多家，分布于全国 27 个省、市、自治区。目前，郑州商品交易所主要上市品种为硬冬小麦、强筋小麦和棉花，正致力于成为中国最重要的农产品交易中心。

三、大连商品交易所

大连商品交易所（DCE）于 1993 年 11 月成立，主要上市品种有大豆、豆粕、玉米和啤酒大麦，其中大豆是交易最为活跃的品种，也是国内比较活跃的大宗粮食期货品种。自成立以来，始终坚持规范管理，稳健运行，现已成为国内最大的农产品期货交易所，世界非转基因大豆期货交易中心和价格发现中心。目前，大连商品交易所共有会员 197 家，覆盖全国 27 个省、市、自治区，其中经纪公司会员 185 家，自营会员 12 家。2003 年，大连商品交易所市场份额居全国第二。累计成交期货合约 1.5 亿手，累计成交额 4 万亿元，分别占全国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场总成交量和总成交额的53%和36%。

根据交易品种，期货交易分两大类：商品期货和金融期货。玉米、小麦、棉花等属于商品期货，汇率、利率、股票指数等属于金融期货。商品期货，又可分为农产品、林产品、金属、能源等，我国目前尚未开展金融期货交易，只进行商品期货交易的试点，上市品种有铜、铝、大豆、小麦、玉米、燃料油、棉花和天然橡胶等。

第六节　期货交易制度

一、期货市场的功能

自期货交易产生以来，期货市场在稳定与促进市场经济发展方面最主要的功能有两个：回避价格风险和发现价格的功能。

（一）风险转移（Risk Transfer）的功能

期货市场最突出的功能，就是为生产经营者提供回避价格风险的手段，即生产经营者通过在期货市场上进行套期保值业务来回避现货交易中价格波动带来的风险，锁定生产经营成本，实现预期利润。也就是说，期货市场弥补了现货市场的不足。

人们往往有一种错误的印象：期货合约的买卖纯粹是为了投机，而不能带来社会效益的增长或促进市场经济的发展。事实上，标准商品期货合约是为了解决某些商品的内在经济风险而制定的。如果在玉米生长期间天公作美的话，农民可望获得丰收。结果，玉米充斥市场而供过于求，价格下跌。这时，种植玉米的农民因为多收了三五斗，不得不低价卖玉米，收入可能反而下降。如果在玉米生长期间气候太干燥、雨水过量或风沙过大，就会造成作物歉收。结果，市场上没有足够的玉米满足需求，价格上涨。这时，用玉米饲养生猪的农民只能购买高价玉米，饲养成本大大提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

农民怎样才能预测玉米的价格呢？答案是无法预测。因为在市场经济下，商品价格是由供求关系决定的，影响商品价格变化的因素很多，所以，生产经营者只能听天由命。这样，农民种植玉米、饲养生猪的行为带有投机性。而大部分农民不希望做一名投机者，他们希望能以合理的价格卖出他们的产品并获得足够的利润。如果他们能够通过交易转移他们所涉及的一些商业风险，获得一定程度的安全保障，他们会乐不可支。转移价格风险的工具是什么呢？是期货合约。

标准期货合约是一种将商业风险由生产经营者转移给希望通过合约交易获取巨额收益的投机者的工具。由于生产经营者能够转移风险，他们就能更有效地降低经营成本。因此，期货交易的最终受益人当然是能以更低的价格购买到商品的消费者。

价格风险是交易过程中时间作用的结果，可以说是无处不在。在国际市场上，干旱、洪水、战争、政治动乱、暴风雨等各种情况变化会传遍世界各地，并直接影响商品的价格。拥有大量这种商品的个人或公司将会很快发现，几乎一夜之间，他的存货的价值已大幅上升或下降。激烈的市场竞争会导致价格在较短时期内大幅度波动。与供求相关的风险因素，还包括一些商品收获的季节性和需求的季节性。由供求的不可预测所带来的潜在价格风险是市场经济所固有的，也是买主和卖主无法抵御的。

由此可见，期货市场的风险是从现实的经济活动中派生出来的，是一种客观存在，而赌博的风险是人为制造的。这也是期货交易与赌博的最本质区别。在期货交易中，风险的产生不同于赌博。赌博是随着将钱压在滚动的骰子或分发的牌上而产生，如果他不赌博，风险就不复存在。但在期货交易中，正如我们所知道的，风险是商业活动中固有的一个组成部分，交易所是将风险由套期保值者转移给投机者的场所。

（二）发现价格（Price Discovery）的功能

在市场经济中，生产经营者根据市场提供的价格信号做出经营决策。价格信号的真实、准确程度，直接影响到他们经营决策的正确性，进而影响经营效益。在期货市场产生以前，生产经营者主要是依据现货市场上的商品价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行决策，根据现货价格的变动来调整自身的经营方向和经营方式等。由于现货交易多是分散的，生产经营者不易及时收集到所需要的价格信息，即使收集到现货市场反馈的信息，也是零散和片面的，其准确、真实程度较低，对于未来供求关系变动的预测能力也比较差。当用现货市场的价格指导经营决策时，现货价格的滞后性往往会造成决策的失误。例如，长期以来，我国的粮食流通市场受到粮价低时卖粮难、粮价高时买粮难的困扰，部分原因就是粮食生产经营单位缺乏以远期价格指导生产销售的机制。

因此，发现价格功能从期货市场产生时便成为期货市场的重要经济功能。所谓发现价格功能，指在一个公开、公平、高效、竞争的期货市场中，通过期货交易形成的期货价格，具有真实性、预期性、连续性和权威性的特点，能够比较真实地反映出未来商品价格变动的趋势。在市场经济条件下，价格是根据市场供求状况形成的。期货市场上来自四面八方的交易者带来了大量的供求信息，标准化合约的转让又增加了市场流动性，期货市场中形成的价格能真实地反映供求状况，同时，又为现货市场提供了参考价格，起到了“发现价格”的功能。

期货市场之所以具有发现价格功能，主要是因为期货价格的形成有以下特点：(1)期货交易的透明度高。交易指令在高度组织化的期货交易所内撮合成交，所有期货合约的买卖都必须在期货交易所内公开竞价进行，不允许进行场外交易。交易所内自由报价，公开竞争，避免了一对一的现货交易中容易产生的欺诈和垄断。(2)供求集中，市场流动性强。期货交易的参与者众多，如商品生产商、销售商、加工商、进出口商以及数量众多的投机者等。这些套期保值者和投机者聚集在一起竞争，期货合约的市场流动性大大增强，这就克服了现货交易缺乏市场流动性的局限，有助于价格的形成。(3)信息质量高。期货价格的形成过程是收集信息、输入信息、产生价格的连续过程，信息的质量决定了期货价格的真实性。由于期货交易参与者大多熟悉某种商品行情，有丰富的经营知识和广泛的信息渠道及一套科学的分析、预测方法，他们把各自的信息、经验和方法带到市场来，结合自己的生产成本、预期利润，对商品供需和价格走势进行判断、分析、预测，报出自己的理想价格，与众多对手竞争。这样形成的期货价格实际上反映了大多数人的预测，具有权威性，能够比较真实地代表供求变动趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。(4)价格报告的公开性。期货交易所的价格报告制度规定，所有在交易所达成的每一笔新交易的价格，都要向会员及其场内出市代表及时报告并公诸于众。通过现代化的传播媒介，交易者能够及时了解期货市场的交易情况和价格变化，及时对价格的走势做出判断，并进一步调整自己的交易行为。这种价格预期的不断调整，最后反映到期货价格中，进一步提高了期货价格的真实性。(5)期货价格的预期性。期货合约是一种远期合约，期货合约包含的远期成本和远期因素必然会通过期货价格反映出来，即期货价格反映出众多的买方和卖方对于未来价格的预期。(6)期货价格的连续性。期货价格是不断反映供求关系及其变化趋势的一种价格信号。期货合约的买卖转手相当频繁，这样连续形成的价格能够连续不断地反映市场的供求情况及变化。

由于期货价格的形成具有上述特点，所以，期货价格能比较准确、全面地反映真实的供给和需求的情况及其变化趋势，对生产经营者有较强的指导作用。世界上很多生产经营者虽未涉足期货交易，也没有和期货市场发生直接关系，但他们都在利用期货交易所发现的价格和所传播的市场信息来制定各自的生产经营决策。例如，生产商根据期货价格的变化来决定商品的生产规模；在贸易谈判中，大宗商品的成交价格往往是以期货价格为依据来确定的。

（三）稳定市场供求和价格

首先，期货市场上交易的是在未来一定时间履约的期货合约。它能在一个生产周期开始之前，就使商品的买卖双方根据期货价格预期商品未来的供求状况，指导商品的生产和需求，起到稳定供求的作用。其次，由于投机者的介入和期货合约的多次转让，使买卖双方应承担的价格风险平均分散到参与交易的众多交易者身上，减少了价格变动的幅度和每个交易者承担的风险。

当然，除了以上介绍的经济功能外，期货交易是一种重要的投资工具，有助于合理利用社会闲置资金。

二、期货市场的参与者

按照参与目的来划分，期货市场的参与者可以划分为套期保值者、投机者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两大类。商品的生产者和使用者是套期保值者的代表，是期货市场的主要参与者。但是，投机者提供了润滑作用，是市场中不可缺少的角色。动因各异的参与者并存使得市场风险得以顺利转移，有利于分散或规避系统风险。在严谨的市场架构中，不同的市场参与者各自发挥不同的作用。

期货市场虽然可以买空卖空，以小博大，通过双向交易赚取利润，但它的原始作用却不在于此。期货交易最初是希望通过合约的买卖来形成、稳定价格，并提供给商品的生产者和使用者规避风险的渠道。

（一）生产者、使用者

不管是生产者还是使用者，在市场中都要面对价格波动的风险。如果变动的方向与愿相违，就可能遭受亏损。为了规避这种风险，商品的生产者和使用者可以通过期货交易来趋利弊害。比如，农民在小麦还在田里时，便通过期货市场把小麦卖掉，以保障将来收获时的价格。他这样做就是将用期货市场事先锁住价格，以后收获之前无论价格如何震荡，也无损他的利润，他也不必担心价格的波动。

而对于使用者来讲，例如面粉商，他需要在未来某段时间买进小麦。为了保证他的正常利润，他当然希望以他希望的价格进货。可是，价格的涨跌是难以预料的。万一在未来数月里小麦价格上涨，就会造成利润减少或者亏损。为了避免这样的风险，他可以在期货市场买入在未来某一段时间交割的合约，锁住利润。这样，不管将来市场小麦价格如何波动，都不会影响他的利润。

由此可见，生产者和使用者都通过期货市场实现套期保值，成为市场中的避险者（Hedger），是期货交易中的重要参与者，没有他们的参与，根本就不可能有期货交易。期货市场对他们来说，就是回避或对冲因市场价格波动所带来的风险。

（二）投机者

期货市场中除了生产者和使用者外，还有第三种人，也是积极的参与者，这种人既不拥有商品，也不想买入商品，他们参与期货市场，就是想利用期货商品价格的波动，在波动中谋求差价利润。这种人被称为期货市场的投机者（英文称 Speculator）。在经济学或者商业领域里，投机并无贬义的含义。由于期货交易的双向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性,可以买空卖空,所以,投机者可以在行情看好时先买再卖,低进高出,获得差价利润;也可以在行情看淡时先卖后买,高出低进,同样可以赚取价差。

如果说套期保值者希望得到的是一个确定的未来,投机者则希望未来具有更大的不确定性。按照对风险的态度,套期保值者应当是风险规避者,而投机者则是风险追逐者。

也正是由于投机者在市场中不断地进出,市场才有流动性。在期货市场中,商品的提供者和需求者实事上并不是一对一的对应配对,这其中如果没有投机者的买卖,商品供应者必须找到真正需要那种商品的需求者才能达成合约协定,流动性必然大大地减低。

所以,投机者在期货市场中,可以说是不可缺少的角色,因为他发挥了润滑作用,使市场的流动性增强。期货市场也因此成为转移风险的媒介,把不愿意承担风险的商品最初生产者和最终使用者的风险问题,转移给愿意承担风险的投机者。

其实,期货交易的参与者只有两类:就是想规避风险的套期保值者或对冲者,以及想赚取价差利润的投机者。

套期保值者参与期货交易的目的是锁定利润,并不是要在买卖之间赚取利益。投机者在期货市场中则是面对风险,承受风险,并在风险中需求利益。这两种人都是期货市场中不可或缺的角色。其实,对投资者来讲,不论是机构投资者还是个人投资者,多数都是投机者。

三、期货市场的基本架构

上面谈到了期货市场的参与者,而一个完整的期货市场的运行还离不开提供中介服务的组织,这就是期货交易所、结算所和经纪公司,共同构成期货市场的基本架构。

通俗地讲,大部分的期货交易都是通过期货经纪公司(也称为期货经纪商 Brokerage Firm)与经纪人(Broker)在期货交易所进行买卖,而买卖的盈亏则须经过结算公司(Clearing Houses)来结算。交易所负责提供交易的场所,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而只有会员才能进场交易,交易所必须对会员的资信负责。所以,期货投资人有必要认识并了解期货经纪制度和整个期货市场的架构。

(一)会员下单

目前,期货交易已经发展为全球性的交易,但基本交易方式和流程各地都大同小异。从美国的期货市场结构来看,期货市场包括期货交易所(Exchanges)、交易所会员(Exchange Members)、期货经纪商(Futures Commission Merchants,FCM)和结算公司。整个期货市场的运作则接受美国期货交易管理委员会(Commodity Futures Trading Commission,CFTC)和全国期货业协会(National Futures Association,NFA)的管理和监督。根据这样的结构,只有具有期货交易所会员资格的个人或公司才能在交易所内直接下单。

交易所会员是指拥有期货交易所的会员资格,可以在期货交易所内直接进行期货交易的单位。目前,我国期货交易所并不接受个人会员,国外的交易所会员分为一般会员和全权会员。

目前,我国的期货交易所分两类会员,一类是为自己进行套期保值或投机交易的期货自营会员;另一类则是专门从事期货经纪代理业务的期货经纪公司。经纪公司不可以从事自营买卖,只能接受非会员的委托—代理进行期货交易,经纪公司对其所代理的交易负全部责任。所以,必须控制好所有客户的资金风险,如果因客户违约造成损失而不能履行赔偿责任时,经纪公司会员必须代为履行赔偿责任并保留追偿的权利。

(二)期货交易所提供期货交易的场所

期货交易所是期货交易执行的场所,各种交易都在这里通过期货公司的出市代表以“公开喊价”的方式完成。

期货交易所通常实行会员制,即由会员共同出资联合组建,每个会员享有同等的权利与义务,交易所会员有权在交易所交易大厅内直接参加交易,同时必须遵守交易所的规则,交纳会费,履行应尽的义务。

期货交易所是一种不以营利为目的的经济组织,主要靠收取交易手续费维持交易设施以及员工等方面的开支,费用结余只能用于与交易直接有关的开支,不得进行其他投资或利润分配。期货交易所的宗旨就是为期货交易提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供设施和服务，不拥有任何商品，不买卖期货合约，也不参与期货价格的形成。

一般期货交易所提供的服务包括：(1)统一制定期货合约，将期货合约的条款统一化和标准化，使期货市场具有高度流动性，提高了市场效率。(2)为期货交易制定规章制度和交易规则，并保证和监督这些制度、规则的实施，最大限度地规范交易行为。(3)监督、管理交易所内进行的交易活动，调解交易纠纷，包括交易者之间的纠纷、客户同经纪人或经纪公司之间的纠纷等，并提供仲裁程序和仲裁机构(仲裁委员会)。(4)为交易双方提供履约及财务方面的担保。期货交易中的买方和卖方都是以期货交易所为对手的，不必考虑真正的成交对手是谁。这是由于期货交易机制要求交易所作为"买方的卖方和卖方的买方"，承担最终履约责任，从而大大降低了期货交易中的信用风险。(5)提供信息服务，及时把场内所形成的期货价格公布于众，增加了市场的透明度和公开性。(6)为期货交易提供结算、交割服务，如向会员追缴和清退保证金、收取交割货款和提货单(仓单)等。(7)为期货交易提供一个专门的、有组织的场所和各种方便多样的设施，如先进的通讯设备等。

(三)期货结算所

当今各国期货结算所的组成形式大体有三种：第一种是结算所隶属于交易所，交易所的会员也是结算会员；第二种是结算所隶属于交易所，但交易所的会员只有一部分财力雄厚者才成为结算会员；第三种是结算所独立于交易所之外，成为完全独立的结算所。期货结算所大部分实行会员制。结算会员须交纳全额保证金存放在结算所，以保证结算所对期货市场的风险控制。期货结算所的最高权力机构是董事会(理事会)。日常工作由总裁负责。

期货结算所的功能和作用主要是：(1)负责期货合约买卖的结算；(2)承担期货交易的担保；(3)监督实物交割；(4)公布市场信息。

目前，我国期货交易所尚未建立统一的清算中心，而是通过在期货交易所设立内部结算部来负责所有会员的清算工作。这种结算是采取分层次的结算管理体系来完成的，首先是交易所结算机构对会员公司的结算，这是第一级结算；其次是会员经纪公司对其代理的客户进行结算，称为第二级结算。最终，将逐笔交易风险分级对应到每个市场参与者身上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）期货经纪公司是惟一从事代理业务的中介机构

在我国现行的期货交易制度中，期货经纪公司是惟一可以从事期货经纪业务的中介机构，期货交易所的自营会员是不能接受客户委托、从事代理业务的。期货经纪公司的设立要由中国证监会颁发《期货经纪业务许可证》和国家工商行政管理局颁发营业执照，并拥有期货交易所会员席位，才可以接受客户委托进行代理期货交易。

为了保护投资者利益，增加期货经纪公司的抗风险能力，各国政府期货监管部门及期货交易所都制定有相应的规则，对期货经纪公司的行为进行约束和规范。在我国，对期货经纪公司的行为规定主要有以下内容：如实、准确地执行客户交易指令；不得挪用客户资金；为客户保守商业秘密；不得制造、散布虚假信息等进行信息误导；不得接受客户的全权交易委托；不得承诺与客户分享利益和共担风险；禁止自营期货交易业务；必须严格区分自有资金和客户资金；不得在交易所场外对冲客户委托的交易。

目前，获得期货代理业务资格的期货经纪公司必须符合下列条件：符合《中华人民共和国公司法》的规定；有规范的公司章程；有固定的经营场所和合格的通讯设施；注册资本在人民币 3000 万元以上；有一定数量且具备资格的专业和管理人员；有完善的业务制度和财务制度。

四、我国期货市场的三级管理体系

目前，我国期货市场中的组织机构和功能与美国类似。已经形成期货业监管部门、交易所和期货行业协会的三级管理体系，这些都为期货行业将来对外开放后的长期稳定发展创造了必要的条件。

1. 期货市场监管部门。指国家指定的对期货市场进行监管的单位。国家目前确定中国证券监督管理委员会及其下属派出机构对中国期货市场进行统一监管。国家工商行政管理局负责对期货经纪公司的工商注册登记工作。我国期货市场由中国证监会作为国家期货市场的主管部门进行集中、统一管理的基本模式已经形成，对地方监管部门实行由中国证监会垂直领导的管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体制。根据各地区证券、期货业发展的实际情况，在部分监管对象比较集中、监管任务比较重的中心城市，设立证券监管办公室，作为中国证监会的派出机构。此外，还在一些城市设立特派员办事处。

2. 期货交易所。指国家认定的以会员制为组织形式的进行标准化期货合约交易的有组织的场所，它是为会员提供服务的非营利性、自律管理的机构。

3. 中国期货业协会。其主要宗旨体现为贯彻执行国家法律法规和国家有关期货市场的方针政策，在国家对期货市场集中统一监督管理的前提下，实行行业自律管理，发挥政府与会员之间的桥梁和纽带作用，维护会员的合法权益，维护期货市场的公开、公平、公正原则，加强对期货从业人员的职业道德教育和资格管理，促进中国期货市场的健康稳定发展。

协会会员将由团体会员和个人会员组成，会员大会是协会的最高权力机构，由理事会为协会常设权力机构，负责协会的常务工作，对会员大会负责。

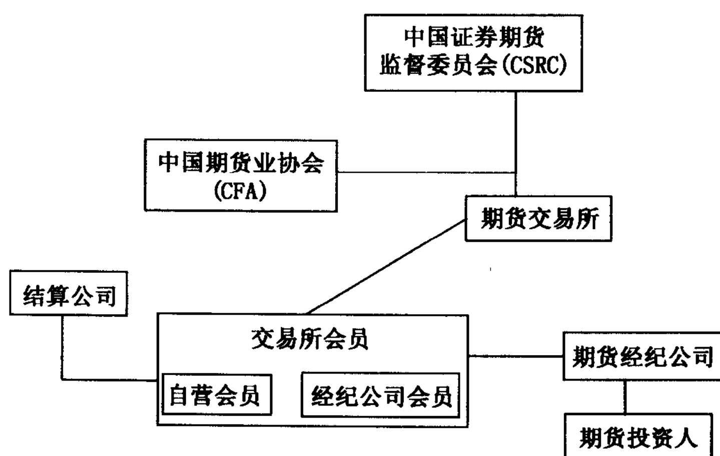


图 1－1　我国期货市场的基本构架

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　入门篇

第一节　选择期货经纪公司

期货经纪公司是指依法设立的以自己的名义代理客户进行期货交易并收取一定手续费的中介组织。作为交易者与期货交易所之间的桥梁，期货经纪公司具有如下职能：根据客户指令代理买卖期货合约、办理结算和交割手续；对客户账户进行管理，控制客户交易风险；为客户提供期货市场信息，进行期货交易咨询，充当客户的交易顾问。

由于期货交易必须集中在交易所内进行，而在场内操作交易的只能是交易所的会员，包括期货经纪公司和自营会员，客户参加期货交易只能通过期货经纪公司进行。所以，普通投资者在进入期货市场交易之前，应首先选择一个具有合法代理资格、信誉好、资金安全、运作规范和收费比较合理等条件的期货经纪公司会员。请注意，目前我国自营会员没有代理资格。由此可见，期货经纪公司的服务质量的高低直接关系到客户的利益。经纪公司与客户间的关系是商品交易成功的关键，选择经纪公司意义重大。

根据国务院有关规定，我国对期货经纪公司实行许可证制度，凡从事期货代理的机构必须经中国证监会严格审核并领取《期货经纪业务许可证》。信誉良好的期货经纪公司除了具备业务许可证外，通常还应该具备下列条件：（1）公司在业界具有良好的声誉，经营规范。（2）旗下的经纪人具备多年经验并有良好记录。（3）公司资讯设施齐全，拥有专业分析师。公司应提供相关商品的研究资料、报价和交易建议并帮助客户作出交易决策。（4）交易效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率高，下单速度快。（5）手续费、佣金收取合理。（6）能提供市场资讯，并可随时接受询问。

以上六大要素是选择期货公司的主要依据，如果可能的话，你在作出最终决定前应去经纪公司访问一次，通过访问能获得很多信息。

第二节　客户的开户与签约

参与期货交易有一定的程序，开户、签约、交纳保证金是必备的手续，通过这些手续，投资人也可以对经纪公司有起码的相互了解。

一、期货交易中的开户

投资者在经过对比、判断，选定期货经纪公司之后，即可向该期货经纪公司提出委托申请，开立期货交易账户。开立账户实质上是投资者（委托人）与期货经纪公司（代理人）之间建立的一种法律关系。一般来说，各期货经纪公司会员为客户开设账户的程序及所需的文件不尽相同，但基本程序及方法大致相同。

所谓期货交易账户是指期货交易者开设的、用于交易履约保证的一个资金信用账户。开户工作很简单，而且经纪公司将会非常热心地提供有关帮助。

首先，你将阅读一份“期货风险揭示书”（风险揭示书是标准化的、全国统一的），在仔细阅读并完全理解揭示书上的内容后，签上你的姓名；单位客户应在仔细阅读并理解后，由单位法定代表人在该《期货交易风险说明书》上签字并加盖单位公章。

第二，与期货经纪公司签订委托交易协议书或《期货经纪合同》，协议书明确规定期货经纪公司与客户之间的权利和义务。你应详细阅读协议书，根据自己的情况，与期货经纪公司做一些特殊的约定。

个人开户应提供本人身份证，留存印签或签名样卡。单位客户应提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《企业法人营业执照》影印件，并提供法定代表人及本单位期货交易业务执行人的姓名、联系电话、单位及其法定代表人或单位负责人印签等内容的书面材料及法定代表人授权期货交易业务执行人的书面授权书。

第三，填写"期货交易登记表"，把你的一些基本情况填写在表格上。这张表格将由经纪公司提交给交易所，为你开设一个独一无二的期货交易代码。交易所实行客户交易编码登记备案制度，客户开户时应由经纪会员按交易所统一的编码规则进行编码，一户一码，专码专用，不得混码交易。

上述各项手续完成后，期货经纪公司将为你编制一个期货交易账户，填制"账户卡"交给你。这样，开户工作就完成了。你需要记住的是，期货交易账户号码和期货交易代码，在期货交易中，你要用到它们。

最后，交纳期货交易保证金。客户在与期货经纪公司签署期货经纪合同后，应按规定交纳开户保证金。期货经纪公司应将客户所交纳的保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户中，供客户进行期货交易时用。期货经纪公司向客户收取的保证金，属于客户所有；期货经纪公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保证金进行交易结算外，严禁挪作他用。

在开户时，投资者都面临另一个重要决策：应该建立多大账户，10000 元还是 50000 元。尽管这看上去很简单，但研究显示，交易账户的大小直接关系到期货交易的成败。事实上，大部分账款在 10000 元或 10000 元以下的人容易面临亏损。而 50000 元以上的账户，才具有较现实的成功机会。

这是由期货交易的内在风险决定的。最好的专业期货交易商也很少在交易中达到 50% 以上的准确率，换句话说，大部分成功的交易商在一半以上的交易中亏损。他们的成功在于，缩减每笔亏损交易的损失并长期持有有利可图的交易，来抵消损失获得账面增值。一旦理解了这一点，你就能明了为什么少于 50000 元的账户风险很大，因为这些账户几乎没有余地来抵抗一系列小的损失，通常这些账户在盈利性交易发生之前就已亏完了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、仔细阅读期货交易风险揭示书

客户开户的同时，必须签署一份期货交易风险揭示书，投资者须仔细阅读。

期货交易风险揭示书

市场风险莫测　务请谨慎从事

尊敬的客户：

根据中国证监会的规定，现向您提供本《期货交易风险说明书》。

进行期货交易风险相当大，可能发生巨额损失，损失的总额可能超过你存放在期货经纪公司的全部初始保证金以及追加保证金。因此，您必须认真考虑自己的经济能力是否适合进行期货交易。

考虑是否进行期货交易时，您应当明确以下几点：

1. 您在期货市场进行交易，假如市场走势对您不利时，期货经纪公司会按照期货经纪合同约定的时间和方式通知您追加保证金，以使您能继续持有未平仓合约。如您未于规定时间内存入所需保证金，您持有的未平仓合约将可能在亏损的情况下被迫平仓，您必须承担由此导致的一切损失。

2. 您必须认真阅读并遵守期货交易所和期货经纪公司的业务规则，如果您无法满足期货交易所和期货经纪公司的业务规则，您所持有的未平仓合约将可能根据有关规则被强行平仓，您必须承担由此产生的后果。

3. 在某些市场情况下，您可能会难以或无法将持有的未平仓合约平仓。例如，这种情况可能在市场达到涨跌停板时出现。出现这类情况，您的所有保证金有可能无法弥补全部损失，您必须承担由此导致的全部损失。

4. 由于国家法律、法规、政策的变化以及期货交易所交易规则的修改、紧急措施的出台等原因，您持有的未平仓合约可能无法继续持有，您必须承担由此导致的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 由于非期货交易所或者非期货经纪公司所能控制的原因，例如，地震、水灾、火灾等不可抗力因素或者计算机系统、通讯系统故障等，可能造成您的指令无法成交或者无法全部成交，您必须承担由此导致的损失。

6. 在国内期货交易中，期货交易所无法做到即时确认，所有的交易结果须以闭市之后交易所的书面确认为依据。如果您利用口头确认的交易结果做进一步的交易，您可能会承担额外的风险。

7. “套期保值”交易同单纯的投机交易一样，同样面临价格波动引起的风险。

本《期货交易风险说明书》无法揭示从事期货交易的全部风险和有关期货市场的全部情形。故您在入市交易之前，应对自身的经济承受能力、风险控制能力和心理承受能力作出客观判断，对期货交易做仔细的研究。

根据中国证监会及中国期货业协会的规定，现向您提供本《期货电子化交易风险说明书》并作为《期货交易风险说明书》的补充说明，进一步详细揭示期货电子化交易的风险。

期货经纪公司期货电子化交易是指期货经纪公司及其营业部利用现代通讯和计算机网络技术开展的期货经纪业务及其相关服务，包括期货经纪公司提供的计算机自助委托交易、网上自助委托交易和语音电话自助委托交易。计算机自助委托交易是指投资者使用期货经纪公司计算机自助交易终端进行的期货交易；网上自助委托交易是指投资者通过互联网与期货经纪公司计算机交易系统连接进行的期货交易；语音电话自助委托交易是指投资者通过拨打语音电话密码信箱系统进行的期货交易。

期货电子化交易系统实行的是密码交易制，投资者使用密码进行一切委托交易。因此，在进行期货电子化交易前，您应当明确以下几点风险可能：

1. 公司与交易所的远程数据通讯线路发生故障，而交易所还在正常进行交易。

2. 公司计算机交易系统出现故障，而交易所还在正常进行交易。

3. 客户交易终端与公司的通讯线路发生故障，而公司和交易所还在正常交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 突然停电而导致公司计算机系统中断。

5. 客户在交易过程中因自身原因进行的错误操作。

6. 客户交易密码的使用是电子化交易的致命环节，客户对密码要严格保密，确保安全，以防被他人盗用、仿冒。

7. 由于通讯线路繁忙或服务器负载过重，您可能不能及时进入网上委托系统完成交易，希望您能及时使用本公司提供的其他交易手段。

8. 互联网是全球公共网络，并不由任何一个机构所控制，数据在互联网上传输的途径不是完全确定的，互联网本身并不是绝对安全可靠的环境。

9. 互联网上传输的数据有可能被某些个人、机构通过某种非法渠道获取，并有可能恶意破坏数据的原始性。

10. 互联网上的数据传输可能因通信繁忙等原因出现中断、停顿、延迟、数据错误或不完全，从而使网上交易出现延迟、停顿、中断。

11. 互联网上发布的行情信息及其他期货信息，有可能出现错误或被误导。

本《期货电子化交易风险说明书》作为《期货交易风险说明书》的补充说明，无法揭示期货电子化交易风险的全部情形，故您在进行期货电子化交易前，应对可能存在的风险进行全面的研究，作出全面的客观判断。

以上《期货交易风险说明书暨期货电子化交易风险说明书》，期货经纪公司已经在签订《期货经纪合同》之前向本单位（本人）出示并说明，本单位（本人）已阅读并完全理解。

客户（开户授权人）签字盖章：

日期：　　年　　月　　日

第三节　期货合约的买卖

客户在按规定足额缴纳开户保证金后，即可开始交易，进行委托下单。下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单的种类和技巧相当繁多，掌握行情适时应变，常常是期货投资制胜的关键。

一、掌握行情下单买卖

期货交易的下单，是指客户在每笔交易前向期货经纪公司业务人员下达交易指令，说明拟买卖合约的种类、数量、价格等的行为。投资者要买进或卖出一张（或更多的）期货合约，必须经过下单、审单、报单、交易、回报这样几个环节，而完成一个基本的流程。

通常，客户应先熟悉和掌握有关的交易指令，然后选择不同的期货合约进行具体交易。

所有的期货交易都是在交易所中完成，投资人则通过期货交易所会员公司下单到市场买卖。

期货买卖委托单必须具备下列因素：

1. 客户名称、交易账户号码。
2. 交易所名称。
3. 买单（BUY）或卖单（SELL）。
4. 合约数量。
5. 合约的名称，包括交割月份。
6. 价格。如果客户下的是“限价单”或“市价单”，价格可能有所不同。
7. 委托单持久性。
8. 下单日期及客户签名。

在期货交易中，时间是决定交易成败的关键因素。许多期货市场中，价格在一天内频繁变动。因此，客户必须在合适的价格下达交易指令才能获得成功。掌握如何在合理有利的价位上使交易指令得以执行是期货交易获得成功的重要一环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、下单的流程

下单的流程是从客户到交易商、交易所主机,再返回客户的过程。客户把交易指令下达给经纪公司之后,经纪公司报单员即会打电话将委托通知期货交易所场内出市代表,然后经纪公司派驻交易所的场内出市代表立即将委托指令输入交易所交易系统,参与交易所的集中竞价交易,委托执行后,场内交易终端立即显示成交结果,出市代表电话通知报单员,报单员再通知客户。目前,国内一般采用计算机自动撮合的交易方式。结算所每日结算后,以书面形式通知经纪公司。经纪公司同样应向客户提供结算清单。

三、常用期货交易指令

在国际期货市场上,期货交易指令的种类很多,各种类型指令的作用不同,而目前我国期货交易所规定的交易指令有两种:限价指令和取消指令,交易指令当日有效。在指令成交前,客户可提出变更或撤销。下面我们分别加以介绍。

1. 限价指令(Limit Order),简称 LMT 单,限价指令是指执行时必须按限定价格或更好的价格成交的指令。下达限价指令时,客户必须指明具体的价位。它的特点是可以按客户的预期价格成交,成交速度相对较慢,有时无法成交。如你填写一个指令,“卖出限价为 2288 元/吨的 2004 年 5 月大豆合约 20 手”,那么,当市场的交易价格高于 2288 元/吨的时候,你的指令就成交了,而且成交的价格一定是等于或高于 2288 元/吨。限价指令对交易价格要求明确,但能否执行取决于指令有效期内价格的变动。如没有触及限价水平,该指令就没有机会执行。

2. 市价指令(Market Order),简称 MKT 单,市价指令是期货交易中常用的指令之一。它是指按当时市场价格即刻成交的指令。客户在下达这种指令时无需指明具体的价位,而是要求期货经纪公司出市代表以当时市场上可执

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行的最好价格达成交易。这种指令的特点是成交速度快，一旦指令下达后不可更改或撤销。

3. 止损指令(Stop-Loss Order)，也称止蚀单，止损指令是指当市场价格达到客户预计的价格水平时即变为市价指令予以执行的一种指令。这是一种在国际期货市场常用的指令，止损指令是一种防止交易亏损扩大的措施。客户利用止损指令，既可以有效地锁定利润，又可以将可能的损失降低至最低限度，还可以相对较小的风险建立新的头寸(目前国内尚没有该指令)。

当交易者持有的期货合约发生亏损时，为了防止亏损进一步扩大，交易者可以预先设定一个价位，当市场价格达到这个价位时，止损指令立即自动生效。止损指令是一种很有效的交易指令，虽然在实际操作中无法使用，但交易者在下单之前必须预先设定自己的止损价格，一旦市场价格达到止损价位，你必须遵守纪律，立即申报限价平仓指令，把亏损控制住。例如，你于 2288 元/吨卖出 2002 年 5 月大豆合约 20 手，自己设定的止损价格为 2318 元/吨，当市场价格升至 2318 元/吨时，你应该毫不犹豫地下达买入平仓指令，把损失控制在最小程度。

4. 撤销指令(Cancellations Order)，取消指令有两种形式，一种是立即撤销指令(Straight Cancel Order)，专用于撤销客户先前发出的所有的指令。另一种是在撤销前一个指令的同时，用一个新的指令取代前一个指令。经常用于限价指令使用时，以改变限价指令的价格水平。

客户通过执行撤销指令，将以前下达的指令完全取消，并且没有新的指令取代原指令。在限价指令下达后，没有成交或只有部分成交，此时，你有权下达取消指令，使原来下达的限价指令失效或部分失效。如你下达限价指令“卖出 2288 元/吨的 2002 年 5 月大豆合约 20 手”后，只成交了 15 手，这时你就可以下达取消指令。撤单后，你原来下达的限价指令就部分失效了，另外的 5 手就不会成交了。

5. 开盘价指令(On-the-Opening Order)，开盘价是指某一期货合约开市前 5 分钟内经集合竞价产生的成交价格。开盘价指令是指按照开盘价成交的指令，如果无法成交，则在连续竞价交易后自动取消。投资者必须在开盘前 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分钟内送达交易场内，客户必须承担未获得指令的风险。

6. 收盘价指令(On-the-Closing Order)，收盘价是指某一期货合约当日交易的最后一笔成交价格。收盘价指令则是指按照收盘价成交的指令。投资者必须在收盘前15分钟内送达交易场内，客户必须承担未获得指令的风险。

7. 套利指令(Spread Order)，是指客户同时发出两个指令，来完成不同合约或不同商品买卖方向相反的两笔交易。

每种指令都有自己的优缺点和适用范围，熟练地掌握它们并将其合理地纳入交易者的市场交易计划内，必将给交易者提供成功的机会。期货经纪公司对其代理客户的所有指令，必须通过交易所集中撮合交易，不得私下对冲，不得向客户作获利保证或者与客户分享收益。

四、下单方式

客户在正式交易前，应制定详细周密的交易计划。在此之后，客户即可按计划下单交易。客户可以通过书面、电话或者中国证监会规定的其他方式向期货经纪公司下达交易指令。具体下单方式有以下几种：

1. 书面下单。客户亲自填写交易单，填好后签字交由期货经纪公司交易部，再由期货经纪公司交易部通过电话报单至该公司在期货交易所场内的出市代表输入指令进入交易所主机撮合成交。

2. 电话下单。客户通过电话直接将指令下达到期货经纪公司交易部，再由交易部通知出市代表下单。期货经纪公司必须将客户的指令予以录音，以备查证。事后，客户应在交易单上补签字。

期货经纪公司在接受客户指令后，应及时通知出市代表。出市代表应及时将客户的指令输入交易席位上的计算机终端进行竞价交易。

五、交易指令的下达和执行

在期货交易中，时间是决定交易成败的关键因素。期货市场中，价格在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天内频繁变动。因此,客户必须在合适的价格下达交易指令才能获得成功。掌握如何在合理有利的价位上使交易指令得以执行是期货交易获得成功的重要一环。

1. 客户填写交易指令,在委托指令上书面注明客户名称、交易账户号码、交易商品名称、合约到期月份、买进或卖出数量、买卖价格、执行方式、下单日期、客户签名。

2. 在你给经纪公司下达指令之后,经纪公司报单员即会打电话将委托通知期货公司场内出市代表。

3. 经纪公司派驻交易所的场内出市代表立即将委托指令输入交易所交易系统,参与交易所的集中竞价交易。

4. 委托执行后,场内交易终端立即显示成交结果,出市代表电话通知报单员,报单员再通知客户本人。

六、撮合成交

新入市的交易者对期货合约的成交过程很陌生,现在简要介绍交易所的撮合成交的流程。

国内期货合约价格的形成方式是:计算机撮合成交。计算机撮合成交是根据公开喊价的原理设计而成的一种计算机自动化交易方式,是指期货交易所的计算机交易系统对交易双方的交易指令进行配对的过程。这种交易方式具有准确、连续等特点。

国内期货交易所计算机交易系统的运行,一般是将买卖申报单以价格优先、时间优先的原则进行排序。当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交,撮合成交价等于买入价(BP)、卖出价(SP)和前一成交价(CP)三者中居中的一个价格。

开盘价和收盘价均由集合竞价产生。

开盘价集合竞价在某品种某月份合约每一交易日开市前5分钟内进行,其中前4分钟为期货合约买、卖价格指令申报时间,后1分钟为集合竞价撮合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间，开市时产生开盘价。

收盘价集合竞价在某品种某月份合约每一交易日收市前最后一笔的成交价格。

交易系统自动控制集合竞价申报的开始和结束并在计算机终端上显示。

集合竞价采用最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

例如，某一天，大豆的2003年5月合约，一位交易者准备以2687元/吨的价格买进50手，另一位交易者想以2688元/吨卖出100手，这两条指令输入交易系统后，由于卖价比买价高，所以无法成交。这两条指令就在行情显示器上显示出来，当你看到行情时，你认为2688元/吨的价格太低了，买入肯定能获利，立即填写指令单，以2688元/吨的价格买入10手。交易指令输入交易系统后，买卖价格一致，立即成交。这时，你就会等待价格的进一步波动，当价格上涨时，你就可以获利平仓卖出。

由于参与期货交易的众多交易者来自各地和有不同的目的，大家对期货未来的预期各不相同，这才能使期货价格连续波动。在一个价位上，都有许多人在买卖。通过期货经纪公司下达交易指令，不必担心买不进或卖不出。

七、成交回报与确认

当期货经纪公司的出市代表收到交易指令后，确认无误后以最快的速度将指令输入计算机内进行撮合成交。当计算机显示指令成交后，出市代表必须马上将成交的结果反馈回期货经纪公司的交易部。期货经纪公司交易部将出市代表反馈回来的成交结果记录在交易单上并打上时间戳记后，将记录单报告给客户。成交回报记录单应包括以下几个项目：成交价格、成交手数、成交回报时间等。

客户对交易结算单记载事项有异议的，应当在下一交易日开市前向期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经纪公司提出书面异议；客户对交易结果单记载事项无异议的，应当在交易结算单上签字确认或者按照期货经纪合同约定的方式确认。客户既未对交易结算单记载事项确认，也未提出异议的，视为对交易结算单的确认。对于客户有异议的，期货经纪公司应当根据原始指令记录和交易记录予以核实。

第四节　期货交易的保证金与结算

一、期货交易保证金

保证金（Margin）制度是保障市场安全的基础之一。为期货合约提供一个安全而资金充足的交易场所，符合所有参与者的利益。

期货交易所的结算实行保证金制度、每日无负债制度和风险准备金制度等。与期货市场的层次结构相适应，期货交易的结算也是分级、分层的。交易所只对会员结算，非会员单位和个人通过期货经纪公司会员结算。

所有的买方和卖方均须交存保证金才能进入期货市场。保证金是一项履约担保金，证明买方和卖方的诚意，有助于防止违约并确保合约的完整性。当买卖双方成交后，交易所按持仓合约价值的一定比率向双方收取交易保证金。保证金可以是现金、交易所允许的国库券、标准仓单等。每一个客户都必须向期货经纪公司缴存一定数量的交易保证金，经纪公司把客户的保证金存入专门的账户，与公司的自有资金区分开来。然后，由经纪公司统一将保证金存入交易所。

买卖期货合约所要求的保证金不尽相同，但通常只占合约价值很小的比例，一般在合约价值的5% ~ 10%之间。保证金的多少在期货合约中载明。一般而言，期货合约的价格波动越大，所要求的保证金就越多。

保证金分为结算准备金和交易保证金。结算准备金设最低余额，每日交易开始前，会员结算准备金余额不得低于此额度，否则，交易所将按有关规定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对其强行平仓。

作为保证金制度的一部分，交易所实行每日无负债结算制度。所有会员的账户均在交易日结束时依结算价逐日结算（marked-to-market）。根据账户内持仓合约数量及期货合约的结算价，交易所将计算该会员应缴纳的保证金。如果保证金低于规定的水平，该会员将收到保证金追缴（Margin Call）通知书，要求在规定时间内补足账户内的保证金（见表 2－1 所示）。

表 2－1 结算举例

日期	结算价	您的账户	对方的账户
第一天	2688 元/吨	买入 10 手大豆期货合约，保证金 13440 元	卖出 10 手大豆期货合约，保证金 13440 元
第二天	2676 元/吨	保证金 13380 元，须追缴：1200 元（亏损）－60 元（保证金减少）	保证金 13380 元，可清退：1200 元（盈利）＋60 元（保证金减少）
第三天	2706 元/吨	保证金 13530 元，可清退：3000 元（盈利）－150 元（保证金增加）	保证金 13530 元，须追缴：3000 元（亏损）＋150 元（保证金增加）
第四天	2728 元/吨	保证金 13640 元，可清退：2200 元（盈利）－110 元（保证金增加）	保证金 13640 元，须追缴：2200 元（亏损）＋110 元（保证金增加）

注：大连大豆期货合约的保证金为合约价值的 5%。

二、期货交易结算

结算（Clearing），是指根据交易结果和交易所有关规定对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款和其他有关款项进行的计算、划拨。结算包括交易所对会员的结算和期货经纪公司会员对其客户的结算，其计算结果将被计入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户的保证金账户。

这里要介绍两个相关概念，当日结算价和平仓。

当日结算价（Settlement Price），是指某一期货合约当日成交价格按照成交量计算的加权平均价。当日无成交价格的，以上一个交易日的结算价作为当日结算价。每个期货合约均以当日结算价作为计算当日盈亏的依据。

平仓（Liquidation），是指期货交易者买入或者卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，了结期货交易的行为。

如果你认为大豆价格上涨至2728元/吨的价格面临回调，应该卖出平仓，就可以发出平仓指令获利了结。则本次交易可盈利4000元。[10×10×(2728元/吨-2688元/吨)=4000元]。（未考虑手续费和交易所费）

这样，一个完整的交易和结算过程就结束了。

第五节　实物交割

尽管大多数交易者从来不在期货市场上实际接收或交付实物商品，但是，交割仍起到重要的作用。期货及其标的物商品之间是通过实物交割而相关联的，如果期货的价格相对高于实物商品价格的话，人们便会卖出期货，并在现货市场买进实物商品用于实物交割，以赚取较高利润。实物交割最终会使现期货价格之间恢复适当的价格关系。

一、实物交割的概念和作用

实物交割（Delivery）是指期货合约的买卖双方于合约到期时，根据交易所制定的规则和程序，通过期货合约标的物的所有权转移，将到期未平仓合约进行了结的行为。商品期货一般采用实物交割的方式。虽然最终进行实物交割的期货合约的比例非常小，但正是这极少量的实物交割将期货市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与现货市场联系起来，为期货市场功能的发挥提供了重要的前提条件。

在期货市场上，实物交割是促使期货价格和现货价格趋向一致的制度保证。当由于过分投机，发生期货价格严重偏离现货价格时，交易者就会在期货、现货两个市场间进行套利交易。当期货价格过高而现货价格过低时，交易者在期货市场上卖出期货合约，在现货市场上买进商品。这样，现货需求增多，现货价格上升，期货合约供给增多，期货价格下降，期现价差缩小；当期货价格过低而现货价格过高时，交易者在期货市场上买进期货合约，在现货市场卖出商品。这样，期货需求增多，期货价格上升，现货供给增多，现货价格下降，使期现价差趋于正常。以上分析表明，通过实物交割，期货、现货两个市场得以实现相互联动，期货价格最终与现货价格趋于一致，使期货市场真正发挥价格“晴雨表”的作用。

一些熟悉现货流通渠道的套期保值者在实际操作中，根据现货市场的有关信息，直接在期货市场上抛出或购进现货，获取差价。这种期现套做的方法在一定程度上消除了种种非价格因素所带来的风险，客观上起到了引导生产、保证利润的作用。

二、交割方式与交割结算价

目前，国内的交割方式一般有两种：(1)“集中性”交割：即所有到期合约在交割月份最后交易日过后一次性集中交割的交割方式。(2)“分散性”交割：即除了在交割月份的最后交易日过后所有到期合约全部配对交割外，在交割月第一交易日至最后交易日之间的规定时间也可进行交割的交割方式。

我国期货合约的交割结算价通常为该合约交割配对日的结算价或为该期货合约最后交易日的结算价。交割商品计价以交割结算价为基础，再加上不同等级商品质量升贴水以及异地交割仓库与基准交割仓库的升贴水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实物交割程序

实物交割的一般程序是:卖方在交易所规定的期限内将货物运到交易所指定交割仓库,经验收合格后由仓库开具仓单,再经交易所注册后成为标准仓单。进入交割期后,卖方提交标准仓单,买方提交足额货款,到交易所办理交割手续。由于期货交易不是以现货买卖为目的,而是以买卖期货合约来赚取差价的,因此,你只要稍作了解就可以了,而且个人客户不允许进行实物交割。

实物交割要求以会员名义进行。客户的实物交割需由会员代理,并以会员名义在交易所进行。

实物交割的日期一般在最后交易日后进行,在合约到期月份的第一个交易日到最后交易日(节假日顺延)为实物交割期,不同的交易所和不同品种有不同要求,在合约中有详细说明。

四、交割违约的处理

1. 交割违约的认定。期货合约的买卖双方有下列行为之一的,构成交割违约:(1)在规定交割期限内卖方未交付有效标准仓单的;(2)在规定交割期限内买方未解付货款的或解付不足的;(3)卖方交付的商品不符合规定标准的。

2. 交割违约的处理。会员在期货合约实物交割中发生违约行为,交易所应先代为履约。交易所可采用征购和竞卖的方式处理违约事宜,违约会员应负责承担由此引起的损失和费用。交易所对违约会员还可处以支付违约金、赔偿金等处罚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 期货商品的代号

期货商品种类繁多，每种合约的交易单位也不同，投资者有必要了解并熟悉有关商品的代号，以及合约的交易单位。我们介绍一下国际市场通用的期货商品代号，以便投资者通过网络查找相关信息。

一、期货交割月份代号

从欧美期货市场看，商品代号虽然依不同的交易所、交易商品而有不同，但是交割月份代号是相同的。

期货交割月份代号：

F 代表 1 月(January)

G 代表 2 月(February)

H 代表 3 月(March)

J 代表 4 月(April)

K 代表 5 月(May)

M 代表 6 月(June)

N 代表 7 月(July)

Q 代表 8 月(August)

U 代表 9 月(September)

V 代表 10 月(October)

X 代表 11 月(November)

Z 代表 12 月(December)

一旦遇到交割月份跨越两个年度，行情表上便会出现 NXT(next)的符号区别，但是在填写成交单时，下个年度交割的月份代号则分别是：

A 来年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B　　来年 2 月
C　　来年 3 月
D　　来年 4 月
E　　来年 5 月
I　　来年 6 月
L　　来年 7 月
O　　来年 8 月
P　　来年 9 月
R　　来年 10 月
S　　来年 11 月
T　　来年 12 月

二、期货商品名称代号

各种商品的代号虽然各交易所略有不同，但是，多数是以英文缩写来代表，投资者可通过经纪公司询问。全球最大的交易所 CBOT 的主要商品代号如下：

W　　(Wheat)小麦
C　　(Corn)玉米
O　　(Oats)燕麦
S　　(Soybeans)大豆
SM　　(Soybean Meal)豆粕
BO　　(Soybean Oil)豆油
WS　　(Wheat Soft)大麦
KI　　(Kilo Gold)公斤重黄金
AG　　(Silver)白银
TB　　(US Treasury Bills)美国短期国债
TY　　(US Treasury Notes)美国中期国债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

US (US Treasury Bonds)美国长期国债

此外，国际市场其他主要商品代号如下：

CL (Crude Oil)低硫轻质原油

HO (2 Heating Oil)2 号取暖油

HU (Unleaded Gasoline)无铅汽油

PN (Propane Gas)丙烷

CT (Cotton 2)2 号棉花

RU (Rubber)橡胶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　技术篇

第一节　期货价格基本因素分析法

期货市场投资,无论你是为了避险还是投机获利,能否正确地掌握期货价格的变化趋势及买卖时机,是期货交易成败的关键。因此,每一个期货交易者都必须十分重视期货价格变化趋势的分析和预测。在当今世界各国期货市场中,分析与预测期货价格通常有两种方法,即基本因素分析法和技术图表分析法,也被称为两大流派,两者之间相互独立。

基本因素分析法较注重中长线分析,较适合于掌握现货行情的大现货商和消息灵通的投资者使用;而技术图表分析法是以价格的动态和规律性为主要对象,结合对价、量、时间之间的关系的分析,以帮助投资者判断行情并选择投资机会,对于中长线、短线分析尤其是掌握入市时机更为有效,对于小投资者更为适合。不过两种分析方法可以相互借鉴,关键是投资者选择适合自己特点的方法。

一、基本因素分析法的含义

基本因素分析法(Fundamental Analysis)是通过分析期货商品的供求状况及其影响因素,来解释和预测期货价格变化趋势的方法。

期货交易是以现货交易为基础的。期货价格与现货价格之间有着十分紧密的联系。商品供求状况及影响其供求的众多因素对现货市场商品价格产生重要影响,因而也必然会对期货价格有重要影响。所以,通过分析商品供求状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况及其影响因素的变化，可以帮助期货交易者预测和把握商品期货价格变化的基本趋势。在现实市场中，期货价格不仅受商品供求状况的影响，而且还受其他许多非供求因素的影响。这些非供求因素，包括金融货币因素、政治因素、政策因素、投机因素、心理预期等。因此，期货价格走势基本因素分析需要综合地考虑这些因素的影响。

二、基本因素分析法关键是研究商品供求状况

基本因素分析法的核心是研究商品供求状况对商品期货价格的影响，进而解释和预测期货价格变化趋势。这种分析方法注重国家的有关政治、经济、金融政策、法律、法规的实施及商品的生产量、消费量、进口量和出口量等因素对商品供求状况直接或间接的影响程度。

因此，基本因素分析法的主要特点表现在：(1)分析价格变动的长期趋势，即所谓大势判断，并以此为依据长期持有合约，不必注意日常市价的反复波动而频繁地改变持仓方向。(2)研究价格变动的根本原因。(3)研究主要的宏观性因素。比如，总供给与总需求的变动，国内、国际的经济形势，自然因素和政策因素等。

商品供求状况的变化与价格的变动是互相影响、互相制约的。商品价格与供给成反比，供给增加，价格下降；供给减少，价格上升。商品价格与需求成正比，需求增加，价格上升；需求减少，价格下降。由于期货交易的成交到实物交割有较长的时间差距，加上期货交易可以采取买空卖空方式进行，因此，商品供求关系的变化对期货市场价格的影响会在很大程度上受交易者心理预期变化的左右，从而导致期货市场价格以反复的频繁波动来表现其上升或下降的总趋势。

三、影响期货价格变化的基本因素

(一)期货商品供给关系

商品供给分析主要考察本期商品供给量的构成及其变化。本期商品供给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量主要由期初存量、本期产量和本期进口量三部分组成。期货交易是市场经济的产物，因此，它的价格变化受市场供求关系的影响。当供大于求时，期货价格下跌；反之，期货价格就上升。

1. 期初存量。期初存量是指上年或上季积存下来可供社会继续消费的商品实物量。根据存货所有者身份的不同，可以分为生产供应者存货、经营商存货和政府储备。前两种存货可根据价格变化随时上市供给，可视为市场商品可供量的实际组成部分。而政府储备的目的在于为全社会整体利益而储备，不会因一般的价格变动而轻易投放市场。但当市场供给出现严重短缺、价格猛涨时，政府可能动用它来平抑物价，则将对市场供给产生重要影响。

2. 本期产量。本期产量是指本年或本季的商品生产量。它是市场商品供给量的主体，其影响因素也甚为复杂。从短期看，它主要受生产能力制约、资源和自然条件、生产成本及政府政策的影响。不同商品生产量的影响因素可能相差很大，必须对具体商品生产量的影响因素进行具体的分析，以便能较为准确地把握其可能的变动。

3. 本期进口量。本期进口量是对国内生产量的补充，通常会随着国内市场供求平衡状况的变化而变化。同时，进口量还会受到国际、国内市场价格差、汇率、国家进出口政策以及国际政治因素的影响而变化。

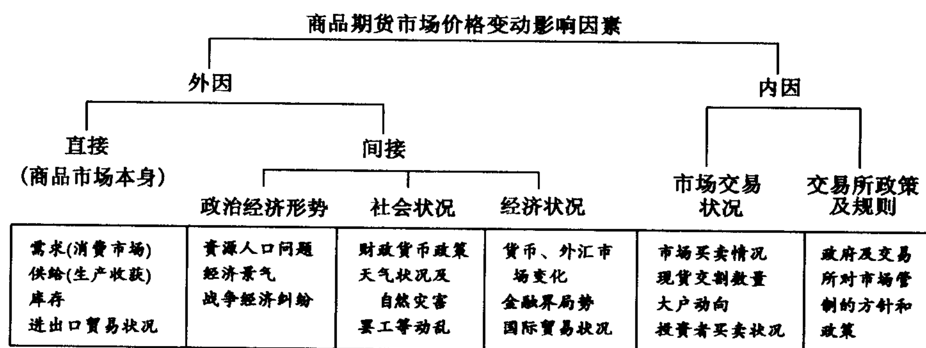


图3－1　商品期货市场价格变动影响因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)期货商品需求分析

商品市场的需求量是指在一定时间、地点和价格条件下买方愿意购买并有能力购买的某种商品数量。它通常由国内消费量、出口量和期末结存量三部分组成。

1. 国内消费量。国内消费量主要受消费者的收入水平或购买能力、消费者人数、消费结构变化、商品新用途发现、替代品的价格及获取的方便程度等因素的影响,这些因素变化对期货商品需求及价格的影响往往大于对现货市场的影响。我们以大豆为例分析其消费的情况:大豆的食用消费相对稳定,对价格的影响较弱。大豆的压榨需求变化较大,对价格的影响较大。大豆压榨后,豆油、豆粕产品的市场需求变化不定,影响因素较多。豆油作为一种植物油,受菜籽油、棉籽油、棕榈油、椰子油、花生油、葵籽油等其他植物油供求因素的影响。大豆压榨后的主要副产品(80%以上)是豆粕。豆粕是饲料中的主要配料之一,与饲养业的景气状况密切相关。因此,豆粕的需求情况对大豆期价的影响很大。

2. 出口量 。出口量是本国生产和加工的商品销往国外市场的数量,它是影响国内需求总量的重要因素之一。分析其变化应综合考虑影响出口的各种因素的变化情况,如国际、国内市场供求状况,内销和外销价格比,本国出口政策和进口国进口政策变化,关税和汇率变化等。例如,我国是玉米出口国之一,玉米出口量是影响玉米期货价格的重要因素。

3. 期末结存量。期末结存量具有双重的作用:一方面,它是商品需求的组成部分,是正常的社会再生产的必要条件;另一方面,它又在一定程度上起着平衡短期供求的作用。当本期商品供不应求时,期末结存将会减少;反之就会增加。因此,分析本期期末存量的实际变动情况,即可从商品实物运动的角度看出本期商品的供求状况及其对下期商品供求状况和价格的影响。

基本因素分析法认为,为了更好地把握进行期货交易的有利时机,交易者在利用上述各项因素对商品期货价格走势进行定性分析的同时,还应利用统计技术进行定量分析,提高预测的准确度,甚至还可以通过建立经济模型,系统地描述影响价格变动的各种供求因素之间相互制约、相互作用的关系。计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算机的应用，使基本因素分析中的定量分析变得更加全面和精确。利用计量经济模型来分析各经济要素之间的制约关系，已成为基本因素分析法的重要预测手段之一。

（三）经济波动周期

商品市场波动通常与经济波动周期紧密相关，期货价格也不例外。由于期货市场是与国际市场紧密相连的开放市场，因此，期货市场价格波动不仅受国内经济波动周期的影响，而且还受世界经济的景气状况的影响。

经济周期一般由复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段构成。

在复苏阶段开始时是前一周期的最低点，产出和价格均处于最低水平。随着经济的复苏，生产的恢复和需求的增长，价格也开始逐步回升。

繁荣阶段是经济周期的高峰阶段，由于投资需求和消费需求的不断扩张超过了产出的增长，刺激价格迅速上涨到较高水平。

衰退阶段出现在经济周期高峰过去后，经济开始滑坡，由于需求的萎缩，供给大大超过需求，价格迅速下跌。

萧条阶段是经济周期的谷底，供给和需求均处于较低水平，价格停止下跌，处于低水平上。在整个经济周期演化过程中，价格波动略滞后于经济波动。

这些是经济周期四个阶段的一般特征。不同国家、不同时期的经济周期可能具有自己不同的特点。认真观测和分析经济周期的阶段和特点，对于正确地把握期货市场价格走势具有重要意义。

经济周期阶段可由一些主要经济指标值的高低来判断，如 GDP 增长率、失业率、价格指数、汇率等。这些都是期货交易者应密切注意的。

（四）金融货币因素

商品期货交易与金融货币市场有着紧密的联系。利率的高低、汇率的变动都直接影响商品期货价格变动。

1. 利率。对于投机性期货交易者来说，保证金利息是其交易的主要成本。因此，利率的高低变动将直接影响期货交易者的交易成本，如果利率提高，交易成本上升，投机者风险增大，就会减少期货投机交易，使交易量减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果利率降低,期货投机交易成本降低,交易量就会放大。利率调整是政府紧缩或扩张经济的宏观调控手段。利率的变化对金融衍生品交易影响较大,而对商品期货的影响较小。

2. 汇率。期货市场是一种开放性市场,期货价格与国际市场商品价格紧密相关。国际市场商品价格比较必然涉及到各国货币的汇率,汇率是本国货币与外国货币交换的比率。当本币贬值时,即使外国商品价格不变,但以本国货币表示的外国商品价格将上升,反之则下降,因此,汇率的高低变化必然影响相应的期货价格变化。据测算,美元对日元贬值 10%,日本东京谷物交易所的进口大豆价格会相应下降 10% 左右。同样,如果人民币对美元贬值,那么,国内大豆期货价格也会上涨。因此,期货交易者必须密切注意自己所交易商品相关汇率的变动情况。

(五)政治、政策因素

期货市场价格对国际国内政治气候、相关政策的变化十分敏感。政治因素主要指国际国内政治局势、国际性政治事件的爆发及由此引起的国际关系格局的变化、各种国际性经贸组织的建立及有关商品协议的达成、政府对经济干预所采取的各种政策和措施等。这些因素将会引起期货市场价格的波动。例如,1980 年 1 月 4 日美国为警告前苏联入侵阿富汗,决定向前苏联禁运粮食 1700 万吨,引起芝加哥交易所闭市两天,到 9 日开市后又出现多次跌停板。

1. 农业政策的影响。在国际上,大豆主产国农业政策对大豆期货价格影响很大。例如,1996 年,美国国会批准新的《1996 年联邦农业完善与改革法》,使 1997 年美国农场主播种大豆的面积猛增 10%,从而导致大豆的国际市场价格大幅走低。有些时候,各国政府为了自身利益和政治需要,而制定或采取一些政策、措施,这些都会对商品期货价格产生不同程度的影响。如美国和欧洲经济共同体国家都规定有对农产品生产的保护性措施。国内农业政策的变化也会对农产品期货价格产生影响。

2. 贸易政策的影响。贸易政策将直接影响商品的可供应量,对商品的未来价格影响特别大。例如,从 1999 年 11 月 10 日开始,中美贸易代表团在北京举行关于中国加入世界贸易组织的谈判,消息一出,大连大豆期价即告下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，猛跌一周，大豆 2000 年 5 月合约价格从 2240 元/吨下跌至 2060 元/吨。

3. 食品政策的影响。欧盟是世界大豆的主要进口地区，其食品政策的变化对世界大豆市场会产生较大影响。现在，一些欧盟国家，如德国、英国等，对“基因改良型”大豆的进口特别关注，这些国家的绿色和平组织认为，“基因改良型”大豆对人类健康有害，要求政府制定政策限制这类大豆进口。如果这一食品政策实施，那么就会对世界大豆市场产生影响。

4. 国际经贸组织及其协定为了协调贸易国之间经济利益关系，许多贸易国之间建立了国际性的或区域性的经济或贸易组织。这些国际经贸组织经常采取一些共同的政策措施来影响商品供求关系和商品价格。国际大宗商品，如石油、铜、糖、小麦、可可、锡、茶叶、咖啡等商品的价格及供求均受有关国际经贸组织及协定的左右。因此，期货价格分析必须注意有关国际经贸组织的动向。

在分析政治因素对期货价格的影响时，应注意不同的商品所受的影响程度是不同的。如国际局势紧张时，对战略性物资价格的影响就比对其他商品的影响大。

(六)大户的操纵和投机心理

1. 大户操纵。期货市场虽是一种“完全竞争”的市场，但仍难免受一些实力雄厚的大户的操纵和控制，造成投机性的价格起伏。美国白银大王亨特兄弟在 1980 年初炒白银不幸失手，就是一个典型的范例。

1979 年初，亨特兄弟以每盎司 6～7 美元的价格开始在纽约和芝加哥交易所大量购买白银。年底，已控制纽约商品交易所 53% 的存银和芝加哥商品交易所 69% 的存银，拥有 1.2 亿盎司的现货和 0.5 亿盎司的期货。在他们的控制下，白银价格不断上升。1980 年 1 月 17 日，白银价格涨至每盎司 48.7 美元，半年时间上涨了四倍。在黄金市场的刺激下，白银价格在 1 月 21 日达到 50.35 美元的历史最高峰，比一年前上涨八倍多。这种疯狂投机活动，造成白银的市场供求状况与生产和消费实际脱节，市场价格严重地偏离其价值，最终必然会猛跌下来。此时，美国政府为了抑制通货膨胀，紧缩银根，利率大幅上调，期货投机者纷纷退场，致使银价暴跌。到 3 月底，跌至每盎司 10.8 美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使白银市场几乎陷入崩溃的境地。亨特兄弟在这场投机风潮中损失达数亿美元。

2. 投机心理。投机者加入期货交易的目的是利用期货价格的上下波动来获利。因此，何时买进卖出，主要取决于他对期货价格走势的判断，即价格预期，他预期价格将上涨时买进，预期价格将下跌时卖出，预期价格将盘整时观望。投机者的价格预期不仅受期货价格变动的各种信息的影响（基本因素分析），而且还受他们对当前和历史的价格走势判断的影响（技术分析）。因此，在利好因素的刺激下，人们预期价格将上涨而纷纷买进，从而推动价格上涨；而价格上涨的趋势信息又进一步加强了人们的价格上涨预期，人们进一步买进，从而推动价格进一步的上涨。反之，在价格下跌时，人们预期价格将进一步下跌，纷纷卖出，从而推动价格进一步下跌。可见，期货交易中的价格预期和投机心理对期货价格波动具有极强的推波助澜、加剧波动的作用。

以上列举了影响期货价格的一些主要因素，实际中的影响因素要复杂得多。为了更好地预测期货价格走势，把握有利的交易时机，期货交易者必须注意及时而广泛地收集有关因素的准确而详尽的信息资料；综合地分析它们可能带来的影响，并注意与定量分析工具以及技术分析方法结合起来加以综合应用。

（七）季节性因素

许多期货商品，尤其是农产品有明显的季节性，价格呈现周期性的波动。主要是因为气候的变化会直接影响农产品收成和供销情况，并对农产品的价格有很大的影响。在气候正常条件下，在收获季节期间，由于农产品大量上市，供应增加，如无特殊情况，期货市场价格会下跌。在收获季节的前几个月，由于新年度的气候和产情未定，在此期间往往期货价格波动较大。因此，在农产品收成未定局前进行期货交易，其风险较大。

许多从事大宗物资买卖的贸易商，非常了解季节性因素对谷物及农、畜产品价格的影响；而期货市场又是现货价格的先行指标，对季节性因素也反应敏锐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

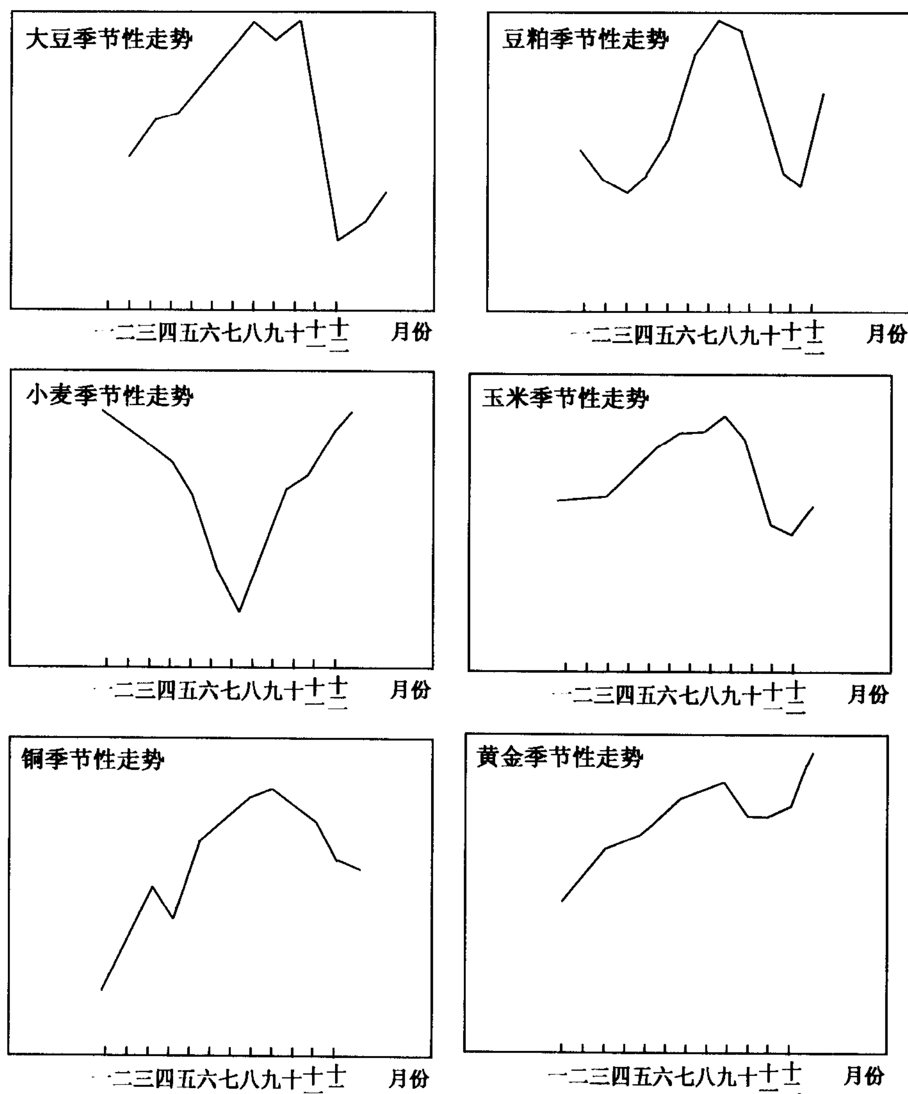


图 3－2　季节性因素对期货价格的影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，最早期的期货交易特色，也就在于把季节性因素对未来农产品收成的风险锁定，以确保农作物生产者与需求者双方的合理利润。

但是，季节性因素不仅影响农畜产品，对贵重金属和金融期货商品也有影响。为了更清楚地了解季节性因素对期货商品全年度的走势影响，下列各种主要商品的年走势图可以给投资人相当清楚的概念（见图 3-2）。

大豆。大豆价格在夏季进入高峰，到了八月收成结束时，价格开始下跌到九月、十月。

豆粕。从图 3-2 中可以看出，豆粕的走势与大豆截然不同，豆粕价格在三、四月间开始爬升，到七、八月间由高位下跌。

小麦。小麦的低谷期明显出现在每年七月到八月，并且形成全年价格的底部，其余时间便逐渐攀升或滑落，走势十分清楚。

玉米。玉米价格通常在春季时开始逐渐攀升到七、八月间的高峰。此走势同时也发生在喂食玉米为主的食用畜类商品的价格。

铜。铜的季节性走势十分明显，一月是低谷，八月常创出高峰价位。

黄金。黄金受季节性影响的现象有一定的趋势，但目前尚存在争议。因为黄金作为具有一般商品和货币商品的双重属性的特殊商品，是一种十分敏感的商品，历年的经验显示高价区多出现在年底。

第二节 技术图表分析法

一、技术图表分析法的含义

技术图表分析法（Technical Analysis）也被称为市场分析法，主要是根据历史的期货市场行为来分析和预测期货价格将来的行为。早期技术分析的研究工具是图表，利用记录价格的图表，研究市场的力量，进而测定价格的未来方向，这种图表分析研究方法在国际上已有很长的历史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）技术分析的哲学基础

技术图表分析作为投资分析的一种方式，它的依据是基于三个假设，即：

第一，市场的行为包含一切信息。

第二，价格沿趋势移动。

第三，历史是会重演的。

这三个基本假设构成技术分析的哲学基础。第一个假设，技术分析时并不需要关注价位为何变动，只关心价位怎样变动。第二个假设，借用牛顿力学第一定律“在没有任何外力影响下，物体会遵循一定方向恒速前进”，价位就有如有形物体一样，也是会沿着一定方向前进，直到受到外来因素的影响。第三个假设，历史会重演则反映了市场参与者的心理反应。

1.“市场的行为包含一切信息”构成了技术分析的基础。技术分析者认为任何可能影响期货合约市场价格的因素，包括基本面的、政治性的、心理的或其他因素，实际上都反映在商品的价格上。由此推论，我们必须做的事情就是研究价格变化。因为，透过价格的涨跌反映的是商品供求基本面的变化，归根到底是基本面决定了该商品的看涨或者看跌。图表本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上流行的乐观或悲观的心态。

图表派通常不理会价格涨落的原因，而且在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没人确切了解市场为什么会如此这般古怪地动作。恰恰是在这种至关紧要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语中的。所以，随着投资者市场经验日益丰富，遇到上边这种情况越多，“市场行为包含一切信息”这一句话就越发显出不可抗拒的魅力。

通过研究价格图表及大量的辅助技术指标，技术分析者使市场能告知自己该走向何处。所以，技术分析的第一个前提便是建立在入市投资者都进行理性投资的基础上时，技术指标与图形分析方法才能产生最佳的判断效果。

2.“价格沿趋势移动”中“趋势”概念是技术分析的核心。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，技术分析在本质上就是顺应趋势，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以判定和追随既成趋势为目的。

期货合约的市场价格具有一种“惯性”，虽然其走势呈上下波动，但终究是沿着一定的方向（上升、下降或盘整）前进的。因此，技术分析者希望利用技术指标或图形分析，尽早确认目前的价格趋势及发现反转的讯号（而不是去捕捉最高或最低价），以掌握时机进行交易并获利。从价格沿趋势方式演变可以自然而然地推断，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多。这当然也是牛顿惯性定律的应用。换句话说是：当前趋势将一直持续到掉头反向为止。虽然这句话差不多是同语反复，但这里要强调的是：坚定不移地顺应一个既成趋势，直至有反向的征兆为止。

3. 历史会重演。技术分析和市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的联系。在期货投资中，市场价格走势常常会出现惊人相似的一幕，过去价格的变动方式，在未来可能不断发生，这值得投资者研究，并且利用统计分析的方法，整理一套有效的操作原则。市场价格之所以出现历史重演现象，追根求源在于众多投资者心理变动具有一定的复归性。例如，当价格走势出现“双重顶”时，投资者多以过去的经验来指导其目前的市场活动。

许多投资者通过一些特定的价格图形表现出来，而这些图形表示了人们对某市场看好或看淡的心理。其实这些图形在过去的几百年里早已广为人知、并被分门别类了。既然它们在过去很管用，就不妨认为它们在未来同样有效，因为它们是以人类心理为根据的，而人类心理从来就是“江山易改，本性难移”。“历史会重演”说得具体点就是，打开未来之门的钥匙隐藏在历史里，或者说将来是过去的翻版。

由此可见，技术图表分析的基本原理可归纳为以下几点：（1）价格是由供求关系决定的；（2）商品的供求关系又是由各种合理与非合理的因素决定的；（3）忽略价格微小波动，则价格的变化就会在一段时间内显示出一定的变化趋势；（4）价格的变化趋势会随市场供求关系的变化而变化。技术分析的基本方法就是以过去投资行为的轨迹为依据，考察未来或潜在的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述三项理论有一定的合理成分，但是技术分析法不可能达到100%的准确率，它也存在着一些缺陷。尽管如此，技术分析已经成为广大期货投资者作为预期期货价格走势的主要方法之一。

（二）基础分析和技术分析的比较

基础分析通过研究商品的供需关系来推断市场的行为，而技术分析则是通过对市场的过去和现在行为的分析来推断市场的未来行为。若仅仅从技术分析的角度考虑，它至少在以下一些方面优于基础分析。

1. 时机选择。期货交易很大程度上依赖于时机选择，技术分析可以提供这方面的便利，而基础分析则不能帮助选择时机。

2. 时效性。技术分析提供的信息较基础分析要领先于市场价格行动。

3. 适应性。技术分析的适应面更广，基础分析要求分析者对相关商品交易有专业了解。

4. 复杂性。基础分析较技术分析要复杂，费时费力。

从目前期货市场的实际情况来看，越来越多的人趋向于采用技术分析法来预测市场行情变化。

二、技术图表分析常用的工具

技术性分析主要通过各种图表、曲线来预测价格。图形分析是当今最常见的技术性分析工具，通常欧美期货交易人士常用的是条形图（Bar Chart）和点形图（Point-and-Figure Chart），而亚洲特别是日本则惯用K线图，也称之为蜡烛图（Candle Chart）。交易者在价格图形上，再通过趋势分析、形态分析、各种指标分析并配合成交量、持仓量等交易数据进行研判。

（一）道氏理论

道氏理论的创始人是美国人查尔斯·亨利·道（Charles H. Dow），他先后从事编辑和股票买卖等金融方面的工作，并在1900～1902年之间写了许多关于股票投机方法的理论。他去世后，有人将他的理论编纂成书并发扬光大，先后出版了《投机初步》、《股市晴雨表》等书，后者被称为道氏理论的典范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论的主要原理是：

1. 市场价格指数可以解释和反映市场的大部分行为。这是道氏理论对期货市场的重大贡献。

2. 市场波动有三种趋势。道氏理论认为价格的波动尽管表现形式不同，但是都可以归为三种趋势。其中，最主要的是期货价格的基本趋势（Primary Trend），即期货价格广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，期货价格总升降的幅度超过20%。对投资者而言，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

期货价格运动的第二种趋势称为期货价格的次级趋势（Secondary Trend）。因为次级趋势总是与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的修正作用，因而也称为期货价格的修正趋势。这种趋势持续的时间从3周至数月不等，其期货价格上升或下降的幅度一般为期货价格基本趋势的1/3～2/3，通常回折率为1/2。

期货价格运动的第三种趋势称为短暂趋势（Near Trenm Trend），反映了期货价格在几天之内的变动情况，修正趋势通常由3个或3个以上的短期趋势所组成。在三种趋势中，长期投资者最关心的是期货价格的基本趋势，其目的是想尽可能的在多头市场上买入期货，而在空头市场形成前及时地卖出期货。投机者则对期货价格的修正趋势比较感兴趣，他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵期货价格的基本趋势和修正趋势，只有国家的有关管理部门才有可能进行有限的调节。

3. 交易量在确定趋势时的作用。道氏认为交易量的分析是第二位的，趋势的转折点是确定投资的关键，交易量提供的信息有助于我们解决一些令人困惑的市场行为。

4. 收盘价是最重要的价格。道氏理论强调在所有的价格中，收盘价最重要，甚至可以只需要收盘价，不需要别的价格。

道氏理论的存在已经有上百年了，尽管其有重大的理论价值和应用价值，不可否认的是它确实也存在着一些缺陷，如道氏理论太注重长期趋势，但是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中短期变动却不能提出任何警告；道氏理论的买卖点信号往往落后于市势等。近年来出现了许多理论，许多是道氏理论的延伸，在一定程度上弥补了道氏理论的不足。

（二）基础指标

期货价格技术分析的主要基础指标有开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交量和未平仓合约量。

开盘价，开市前5分钟集合竞价产生的价格。

收盘价，收市前最后一笔交易的价格。

最高价，为当日的最高交易价格。

最低价，为当日的最低交易价格。

成交量(Volume)，为在一定的交易时间内某种商品期货在交易所成交的合约数量。在国内期货市场，计算成交量时采用买入量与卖出量两者之和。

持仓量(Open Interest)，也称持仓兴趣或空盘量，是所有交易商到当日收市为止累计的未平仓合约的总量。这种未平仓合约的买方和卖方是相等的，未平仓合约量只是买方和卖方合计的数量。如买卖双方均为新开仓，则未平仓合约量增加2个合约量；如其中一方为新开仓，另一方为平仓，则未平仓合约量不变；如买卖双方均为平仓，未平仓合约量减少2个合约量。当下次开仓数与平仓数相等时，未平仓合约量也不变。

由于持仓量是从该种期货合约开始交易起，到计算该未平仓合约量止这段时间内尚未对冲结算的合约数量，持仓量越大，该合约到期前平仓交易量和实物交割量的总和就越大，成交量也就越大。因此，分析持仓量的变化可推测资金在期货市场的流向。持仓量增加，表明资金流入期货市场；反之，则说明资金正流出期货市场。

（三）主要技术指标

技术指标分两类，一类是追随趋势的，典型的是移动平均线(MA)，其目的是预测新趋势的萌芽，并尽快地把它揭示出来；另一类是摆动指数，如常用的相对强弱指数(RSI)、随机指数(KD)等。当市场进入无趋势阶段时，价格通常在水平区间中上下波动，这时，绝大多数跟随趋势系统都无法正常工作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而摆动指数则独树一帜，有助于揭示市场短期的超买和超卖状态，提醒投资者警惕可能出现的相互背离现象。

1. 移动平均线(MA)。

基本假设：

移动平均 = 计算天数收盘价格之和/计算天数

移动平均线为美国葛兰威尔(Granvile)所发表，一般都以收盘价格来计算移动平均数，再将每日的移动平均数连接绘制而成曲线，即为移动平均线。移动平均数可以视为计算天数期间买方与卖方的均价，例如，20 日均线是代表 20 天之中买方与卖方的均价。因此，当最近一日的收盘价高于平均线时，代表多头力道获胜，反之，则为空方力道获胜。

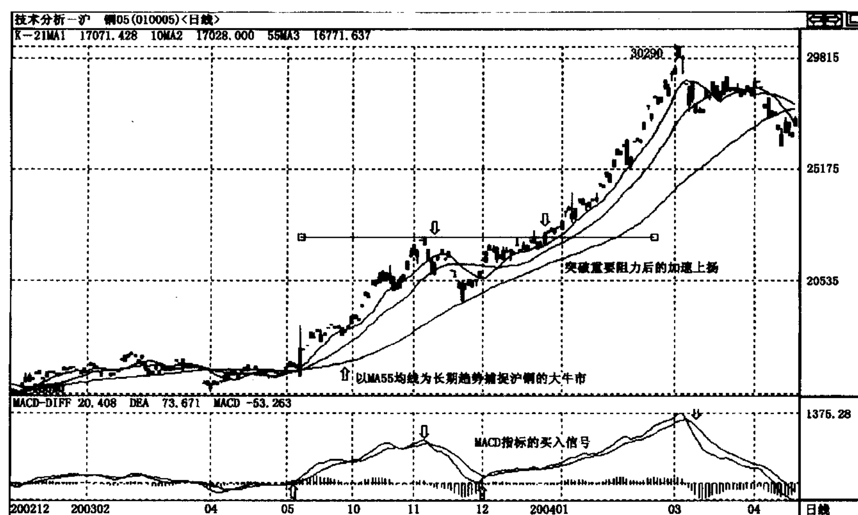


图 3－3 移动平均线

应用法则：

(1)长、中与短天期均线呈现由下至上的排列时，此时为多头行情。

(2)长、中与短天期均线呈现由上至下的排列时，此时为空头行情。

(3)长、中与短天期均线呈现反复纠结时，一般为盘整行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖信号：

(1)当价格由下向上穿越平均线时买进,由上向下穿越时卖掉。

(2)当短天期均线向上穿越长天期均线时买进,此称为黄金交叉买进信号。

(3)当短天期均线向下穿越长天期均线时卖出,此称为死亡交叉卖出信号。

(4)配合葛兰威尔八大法则,另有四种买进信号与四种卖出信号：

移动平均线由下降逐渐走平,而价格也自下方向上突破平均线时为买进信号。

移动平均线持续上扬,价格回跌至接近平均线或跌破平均线后,价格再度站上平均线时为买进信号;价格呈现下挫但仍维持在平均线上时,当价格又再度上升时为买进信号。

移动平均线持续下滑,而价格突然暴跌远离平均线,此时价格很可能会朝向平均线方向弹升为买进信号。

移动平均线上升后保持平缓或逐渐下降,而价格由上往下穿越时为卖出信号。

移动均线持续下滑,而价格反弹突破均线,但马上跌回均线之下,为卖出信号。

移动均线持续下滑,价格弹升未达平均线即回跌的情况下,为卖出信号。

移动均线持续上升,价格涨幅甚大,很可能会下跌而接近平均线时,为卖出信号。

2. 相对强弱指标(RSI)。

基本假设：

相对强弱指标是1978年美国人 Welles Wilder Jr 在《技术交易系统中的新观念》著作中所提出的交易方法之一。相对强弱指标是先行指针的一种,它是以一定期间内商品(股票或指数)价格的变动关系为基础,去推敲其未来价位的变动方向。基本原理是利用在正常市场中多空买卖双方的力道必须取得均衡,价格才会稳定。而 RSI 是计算在一定期间内,价格上涨总幅度平均值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

占总涨跌幅总幅度平均值的比例，RSI 值会介于 0～100 之间。

计算公式：

RSI 计算公式：（以 6 日 RSI 为例）

6 日 RSI ＝（6 日涨幅平均值）÷（6 日涨幅平均值 ＋ 6 日跌幅平均值）×100

应用法则：

（1）RSI 为 50 时，为买卖均衡点，正常的波动区间为 30～70 之间。

（2）RSI 大于 80 时，为超买信号。

（3）RSI 小于 20 时，为超卖信号。

买卖信号：

（1）单一 RSI 大于 80 时，可以伺机采取卖出策略。

（2）单一 RSI 小于 20 时，可以伺机采取买进策略。

（3）短天期 RSI 由下向上穿越长天期 RSI 时，可以买进；短天期 RSI 由上向下穿越长天期 RSI 时，可以卖出。

（4）RSI 呈现背离时，可以采取对应的操作策略。

3. 随机指数（KD）。

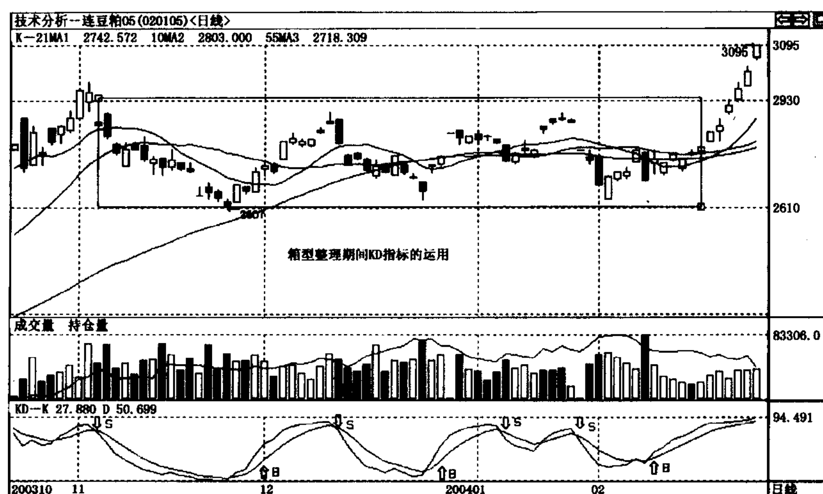


图 3－4　随机指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本假设：

随机指数是美国人 George Lane 在 1957 年首先发布原始公式，而于 1986 年提出修正公式。根据观察期价上涨时，当日收盘价总是朝向当日价格波动的最高价接近；反之，当期价下跌时，当日收盘价总是朝向当日价格波动的最低价接近。改善移动平均线反应迟钝的缺点，将每日盘势的高开低收透过计算，而表达在该项指针中，推演出新的交易策略。

计算公式：

RSV =（今日收盘价 − 最近 9 天的最低价）÷（最近 9 天最高价 − 最近 9 天最低价）×100

当日 K 值 =（前日 K 值 ×2 + 当日 RSV）÷3

当日 D 值 =（前日 D 值 ×2 + 当日 K 值）÷3

应用法则：

（1）当 D > 50 为多头占上风；当 D < 50 为空头占上风；当 D = 50 为多空势均力敌。

（2）当 K 值大于 D 值时，市场属涨势行情，做多较有利；若 K 值小于 D 值，系为跌势行情，空手观望或做空较为适宜。

（3）D < 20 进入超卖区，随时可能出现反弹或回升，可伺机买进。

（4）D > 80 进入超买区，随时有可能出现回档或下跌，可伺机卖出。

买卖信号：

（1）当 K 线自上往下跌破 D 线，为卖出信号，若 D > 80 时可积极卖出。

（2）当 K 线自下向上突破 D 线，为买进信号，且 D < 20 时可积极买进。

（3）KD 线亦具有趋势线与型态的功能，当股价走势与 KD 线呈背离现象时，是原来趋势即将反转的征兆，为买进或卖出时机。

4. 平滑异同移动平均线（MACD）。

基本假设：

MACD 是由两位美国学者艾培尔与希斯勒所提出的，利用快速和慢速的平滑移动平均线（EMA），计算两者之间的差离值（DIF），再利用差离值与差离值平均值（DEM）的收敛（交会）与发散（分离）的征兆，用以研判期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情买进或卖出的时机。一般多采用 12 日与 26 日的平滑平均值，以及 9 日 MACD 值。

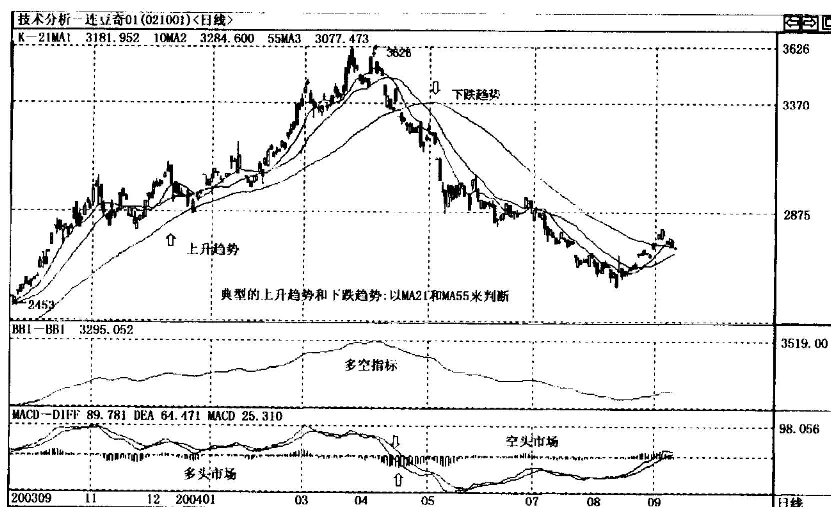


图 3－5 平滑异同移动平均线

计算方法：

① 计算每日初步平均值 DI ＝（最高价＋最低价＋2 × 收盘价）÷ 4

② 计算首日 EMA12＝12 天内 DI 总和 ÷ 12

③ 计算首日 EMA26＝26 天内 DI 总和 ÷ 26

④ 当日平滑修正值 EMA12 ＝[前一日 EMA12 ×（12－2）＋今日 DI × 2] ÷ 12

⑤ 当日平滑修正值 EMA26 ＝[前一日 EMA26 ×（26－2）＋今日 DI × 2] ÷ 26

⑥ 差离值 DIF ＝ 12 日 EMA － 26 日 EMA

⑦ 计算首日 MACD ＝ 9 天内 DIF 总和 ÷ 9

当日 MACD＝[前一日 MACD ×（9－1）＋今日 DIF × 2] ÷（9＋1）

应用法则：

① 当 MACD 与 DIF 值皆为正数，此时为多头行情。

② 当 MACD 与 DIF 值皆为负数，此时为空头行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖信号：

① DIF 向上穿越 MACD 时，为买进信号

② DIF 向下穿越 MACD 时，为卖出信号。

③ 亦可利用趋势线的原理来连接 MACD 的高点或低点，衡量未来的压力或支撑位置。如果价格逐渐升高，但 MACD 的高点一波比一波低时，形成熊市背离，未来行情大跌的机率高；倘若价格不断创新低，但 MACD 的低点不断升高时，称为牛市背离，未来行情大涨的机率高。

5. 乖离率(BIAS)。

基本假设：

乖离是指当日价格与平均线之间的差距，将乖离再除以移动平均值即为乖离率。当价格远离平均线时，短期内大多会呈现技术性的回档或反弹，将价格与移动平均线的距离拉近。所以，如果能掌握市场的特性，统计出价格的乖离率变化，就能够在行情乖离率过大时，尽早采取对应的操作策略。

计算公式：

N 日乖离率 =(当日价格 - N 日移动平均数) ÷ N 日平均价

应用法则：

(1)当乖离率为持续正数时，表示做多较为有利，属于多头市场。

(2)当乖离率为持续负数时，表示做空较为有利，属于空头市场。

(3)当乖离率在正负之间震荡时，表示处于盘局。

买卖信号：

(1)当乖离率过高时，多方宜采取保守操作并伺机卖出。

(2)当乖离率过低时，空方宜采取保守操作并伺机买进。

(3)可利用两条不同期间的乖离率曲线作交叉买卖信号。

注意事项：

(1)利用乖离率可以弥补均线的不足。

(2)有利于判断进场时机，但容易失去波段行情的机会。

(3)当遇到盘涨或盘跌的走势时，乖离率的功能会大打折扣。

(4)当出现暴涨暴跌的行情时，乖离率的功能亦会受到不良影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)乖离率不会在一定的区间内波动,掌握高低点的功能易打折扣。

(四)成交量、未平仓合约量与价格的关系

成交量和未平仓合约量的变化会对期货价格产生影响,期货价格变化也会引起成交量和未平仓量的变化。因此,分析三者的变化,有利于正确预测期货价格走势。

1. 成交量、未平仓合约量增加,价格上升,表示新买方正在大量收购,近期内价格还可能继续上涨。

2. 成交量、未平仓合约量减少,价格上升,表示卖空者大量补货平仓,价格短期内向上,但不久将可能回落。

3. 成交量增加,价格上升,但未平仓合约量减少,说明卖空者和买空者都在大量平仓,价格马上会下跌。

4. 成交量、未平仓量增加,价格下跌,表明卖空者大量出售合约,短期内价格还可能下跌,但如抛售过度,反而可能使价格上升。

5. 成交量、未平仓量减少,价格下跌,表明大量买空者急于卖货平仓,短期内价格将继续下降。

6. 成交量增加、未平仓量和价格下跌,表明卖空者利用买空者卖货平仓导致价格下跌之际陆续补货平仓获利,价格可能转为回升。

从以上分析可见,在一般情况下,如果成交量、未平仓量增减幅度不太大且与价格变化同向时,其价格趋势可继续维持一段时间;如两者与价格反向时,价格走势可能转向。当然,这还需结合不同的价格形态做进一步的具体分析。

第三节　蜡烛图技术

蜡烛图也称为K线图,又称阴阳线、棒线、红黑线,最早起源于18世纪日本德川幕府时代的米市交易。本间宗久是日本第一个运用过去价格预测未来价格变动的人,本间宗久年轻时就主持家族财产管理,后来涉足大阪的大米

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易，通过对收集的各种历史记录加以分析，并依靠自己不同凡响的洞察力积累了大量财富。本间宗久后来成为政府的金融顾问，他在著作《酒田宪法》中详细地记载了蜡烛图分析方法，经过200多年的演进，现已广泛应用于期货市场的技术分析中，成为技术分析中的最基本的方法之一，从而形成了现在具有完整形式和分析理论的一种技术分析方法。

一、蜡烛图简介

（一）蜡烛图的画法

蜡烛图中的柱体有阳线和阴线之分，一般用红色柱体表示阳线，黑色柱体表示阴线，阳即多，阴即空，因此也被成为阴阳线。蜡烛图的形成包括四个数据，开盘价、最高价、最低价、收盘价。当开盘价低于收盘价时，K线为阳线（一般用空实体或红色表示）；当开盘价高于收盘价时，K线为阴线，用黑实体表示；当开盘价等于收盘价时，K线形成十字线，用一个横线表示。蜡烛图将每日交易的变化直观地反映出来，图形简单易懂，运用起来十分灵活。

蜡烛图的绘制比较简单，由实体和影线构成。实体表示开盘价和收盘价间的价格变动，影线表示高价和低价。以日线图为例，两个尖端，在上的是上影线，在下的是下影线，分别代表当日的最高价和最低价，中间类似蜡烛的长方形，则表明当日的开盘价和收盘价。

（二）蜡烛图的种类

从形态上看，蜡烛图一般可分为阴线、阳线和同价线三种类型（见图3－6）。收盘价高于开盘价时为阳线，按照实体长短不同，阳线可分为大阳线、中阳线和小阳线。

从时间上看，蜡烛图可分为日K线、周K线、月K线与分钟K线。这些K线有不同的作用，日线反映的是短期走势，而周线和月线反映的是中长期走势。

由于K线的画法包括了四个最基本的数据，所以，我们可以从K线的形态判断出市场内买卖双方对目前价格的认同状况，以此来预测价格的未来走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。在K线理论中,不同形状的阴阳线,代表着不同的价格走势。

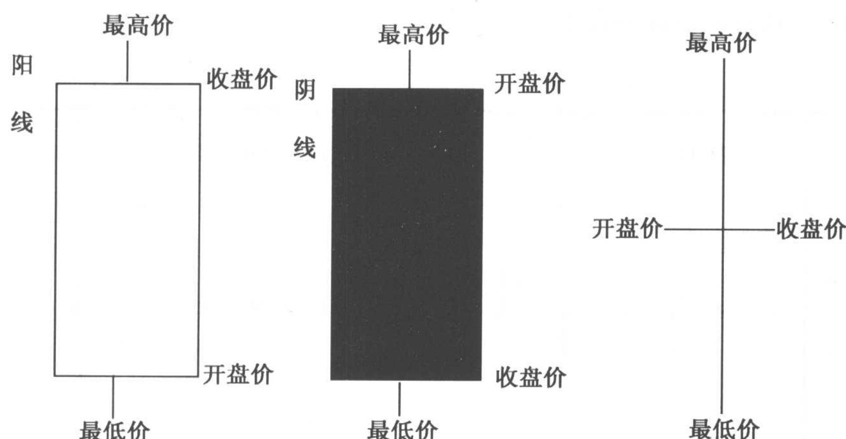


图3-6 蜡烛图的画法

二、蜡烛图的基本形态

根据蜡烛图判断期货市场的价格走势,首先需要了解蜡烛图的基本形态,这对于判断价格涨跌幅度、何时见顶见底均可一目了然,从而掌握适当的买卖时机。蜡烛图包含的信息十分丰富,每一种形态的K线都有特定的名称,并代表当天可能的交易情况。单根的K线研判是蜡烛图技术分析的基础,下面对蜡烛的各种形状、名称、形成、内在含义及其暗示加以说明。

蜡烛的各种基本形态(见图3-7),开收同事(同值)的蜡烛如图中A部分所示,有实体的蜡烛如图中B部分所示。对其名称、形成、内在含义及其暗示加以说明如下。

A(1):四值同事。又称开收同事,一天几次的成交价格都是相同的,四次同样价格的时候称为四同事。

A(2):(2)~(7)都是开收同事,只是影的长短不同。(1)~(9)又称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为星，这是因为形状相似。K线认为这是一种买卖双方势均力敌，保持相对平衡的状态。其中(2)的价格变动非常小，上下只变动了一个最小价格变动单位，这种场合成为真正的星。

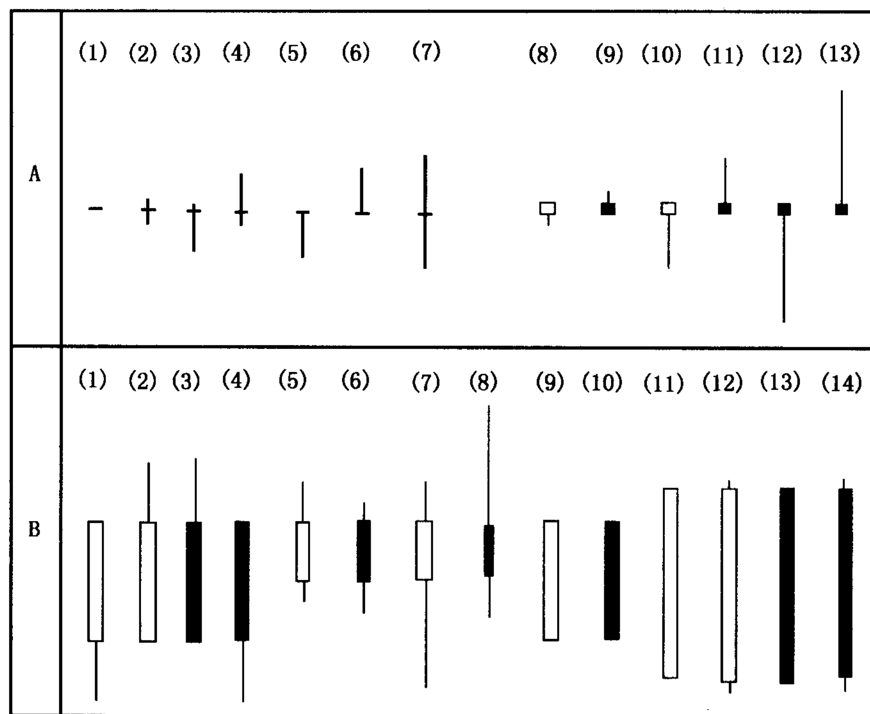


图3-7 蜡烛图的基本形态

A(3)：蜻蜓。又称下影长的开收同事。在同一日内价格回升，至少说明行情不弱。但是，如果这个回升是反弹的最后回升，也可成为下跌暗示线。

A(4)：上影长的开收同事，表示行情不强。但下影的存在说明虽然行情不强，但至少也不弱。若翌日高开则为上涨暗示，翌日低开则为下跌暗示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A(5):蜻蜓。下影开收同事,只有下影没有上影,比起(3)来更极端一些,可以说行情不弱的程度更强,但要说强也是微不足道的,也许带有情绪色彩。

A(6):同样,行情不强的程度比(4)要稍浓。

A(7):足长同事,虽然价格上下大幅度变动,但收盘与开盘价位相同,从变动结果来说行情在此同时保持平衡。

A(8):由最小价格变动单位的阳线和最小价格变动单位的下影组成,与(1)和(2)基本相同,只是在收市前一段时间买货略多或卖货略少,成为最小幅度的阳线。这纯属偶然,没有必要给予太多的关注。

A(9):最小价格变动单位的阴线,同样可以看做是很偶然的阴线。因此,最小幅度的实体基本上同开收同事没有多大区别。

A(10):空伞,又称下影阳线或锤头,比(8)的变动大,且因回升显示出行情不弱的迹象。出现在高价位时为卖出信号,出现在低价位时为买进信号。

A(11):带上影的最小幅度阴线。

A(12):空伞。又称下影阴线或锤头,显示出行情不强的迹象。出现在高价位时为卖出信号,出现在低价位时为买进信号。

A(13):上影长的最小幅度阴线,显示出行情弱小的迹象。

从开盘到收盘的价格变动称为实体。对拥有实体的蜡烛的分类说明如下。

B(1):阳线收盘和尚,又称大阳线,为非常一般的阳线。原因在于开盘后略出现低价,收盘价为当日最高价,因阳线本身表明行情强,收盘收得高便是理所当然的。它是行情强势线,暗示上涨。

B(2):阳线开盘和尚,又称大阳线。有上影,在收盘时略有回落,说明翌日可能会低开。它是行情强势线,暗示上涨。

B(3):阴线收盘和尚,又称大阴线。为非常一般的阴线,它是行情弱线,暗示下跌。

B(4):阴线开盘和尚,又称大阴线。在收盘时略有回升,含有反弹的可能性,它是行情弱势线,暗示下跌。

B(5):陀螺,又称小阳线。既有上影又有下影,阳线又较短,表示方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不明。

B(6):陀螺,又称小阴线。既有上影又有下影,阴线又较短,表示方向不明。

B(7):下影阳线,下影长的阳线,并有一定程度的实体,为行情强势线。若考虑实体为黑实体的下影阴线便更易理解。

B(8):上影阴线,上影说明行情弱,因而实体成阴线较为自然,行情为弱势线。

B(9):阳线和尚,没有上影和下影的阳线,行情强势线。

B(10):阴线和尚,没有上影和下影的阴线,行情弱势线。

B(11):大长阳线,阳线长时为大长阳线,即大长阳线和尚。阳线表示市场向着上涨方向变动,若阳线长大,说明其价格上涨势头非常强,对买方有利,对卖方不利。它是行情超强势线。

B(12):上下有小影的大长阳线,与(11)基本上意义相同,但有时比大长阳线和尚更显强势。

B(13):大长阴线,阴线长时称为大长阴线,即大长阴线和尚,阴线也表示市场向着下跌方向变动,若阴线长大,说明其价格下跌势头非常强,对卖方有利,对买方不利。它是行情超弱势线。

B(14):上下有小影的大长阴线,与(10)基本上意义相同,但有时比大长阴线和尚更显弱势。

一根蜡烛只是论述行情变动某一天的情况,若把两个或三个蜡烛组合起来,就会使价格变动的情报更丰富,使判断的内容更准确。

三、蜡烛图的组合形态

蜡烛图体现了期货市场上买卖双方之间的攻防战术,可以预测多空双方孰胜孰败。通常我们通过单线、双线和多线组合来判断市场的价格走势,这些组合是经过市场的考验后的经验总结,不仅判断起来可以一目了然,而且非常实用、简单。

组合 K 线反映的面相对较广,更有利于我们对市场的直接判断。当然,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从本质上来讲,组合 K 线形态最终还是可以还原为单一 K 线。因此,单一 K 线仍是蜡烛图技术分析的基础。

(一)组合蜡烛图的买线 20 种(见图 3-8)

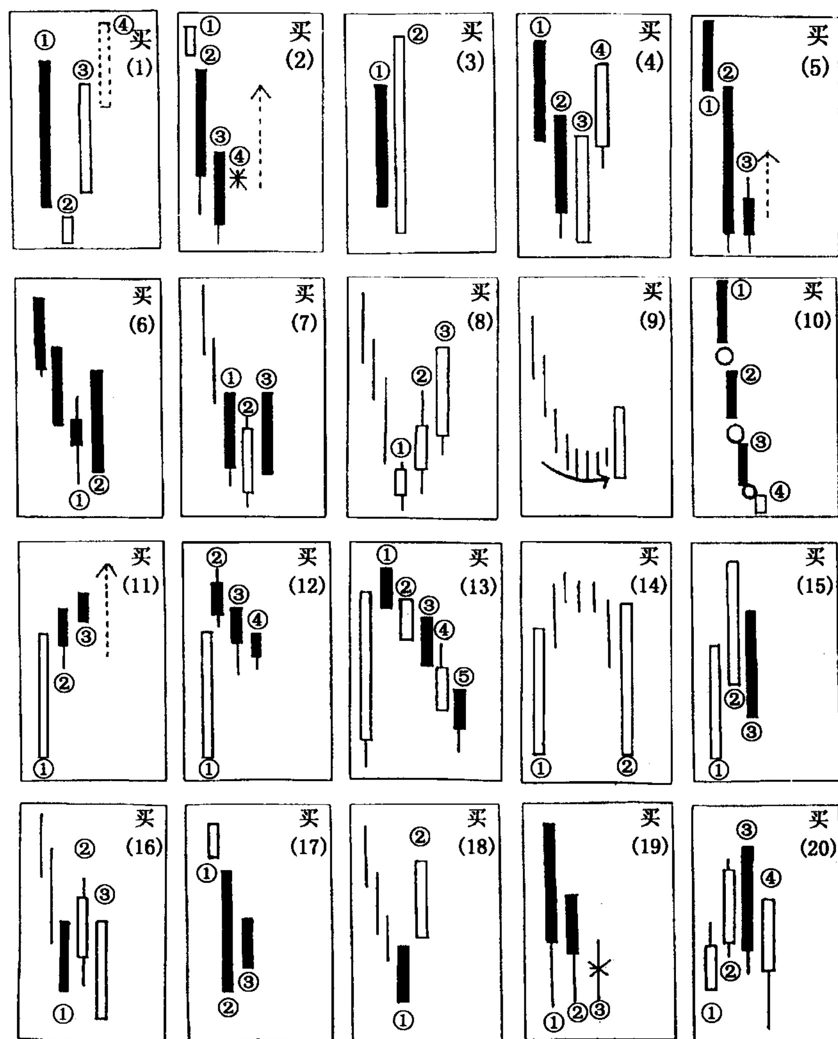


图 3-8 组合蜡烛图买线 20 种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买线(1):黎明之星。黎明之星指天空渐渐变亮之意,意味着行情将要上涨,此线在行情下跌之后的低价位出现时比较容易判断,但它在行情下跌过程之中也易出现,注意不要受骗。在较长的阴线①之后,向下跳空出现短阳线②,向上跳空的阳线③要收在阴线①的中心值以上,而且只有在低价位出现才是真正的黎明之星。但它在急剧上升接近峰顶而急落之后也容易出现,这种场合因上升坡度已相当陡,不但不是买线,反而是卖空的机会。如果将①、②、③看成是一根线,则成为下影长阴线,是强势线。

买线(2):二棒加一星。下跌过程中的行情加上②、③阴线,显得人气非常暗淡,但在③线价格幅度内出现开收同事的④线,便是其发生转机。根据②、③两根阴线收盘价的差距及下跌天数等,可以将④星看做是夜空变亮的黎明之星。若④星是带有下影的星便更妙。④星出现在阴线③的中心值以上位置为买进信号,为谨慎起见,可以在观察翌日的开盘开在哪里之后再采取行动。在低价位,阴线带有下影是不欲再继续下跌的心情的具体表现。

买线(3):怀抱线。阴线①被相当强的大阳线②所拥抱,即将前日的线从下向上包围,此线在连续下跌之后的低价位出现时,为停止下跌,开始上涨的信号。阳线②跳空开在①的收盘之下,后来逐渐上升至前日线的中心值以上。若把①、②作为一根线来考虑,便会很自然地将它理解为买线。

买线(4):反击线。自上而下跌至相当低的价位时,②、③线由下向上勇猛追击,且阳线③收在阴线②的中心值以上,这说明存在着非常强的力量。若接着出现④线,这说明市场已经完全转向。阳线③从阴线②之下反击到其中心值以上的一点时是非常有价值的。有的线带有上影或下影,但与实体线相比较,在实体线 1/3 以下的上影或下影可以判断为没有影响。

买线(5):甩卖两点底。因为①、②、③为连续阴线,在高价位及中价位出现此线则说明行情继续下跌,所以是卖线。倘若在行情下跌之后,于相当低的价位并列出现②、③那样收盘价相同的阴线,这说明已逐渐形成对低值的抵抗。若②、③有下影,这也是不欲再继续下跌的信号,在长期下跌之后的周线里易出现此线。在阴线②之后出现短阴线③比较理想。③若为阳线,则成为性格完全不同的 K 线,为单纯获利回吐的反弹线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买线(6):抱小燕线。在行情下跌之后出现的阴线①变短,且带有下影,这说明不再继续下跌。②线虽为从上至下覆盖的阴线,但若交易量不多,也说明卖货稀少。行情跌落相当程度之后,在低价位出现的阴线变短,尽管②线覆盖①线,但只要①、②线低价间的差距不大,就表示下跌势头已经变弱。在高价位及中价位出现此线时无以上效果。

买线(7):错插两点底。在中势上升波动的调整及下跌行情的末期易出现此线。在下跌波动中的七八根新低线之后,出现反弹阳线②,虽然阴线③从上覆盖,却未破阴线①的底价,说明阳线②的存在起着一定作用。阴线①和③的开盘价为同值的情况较多,这时应该等待③后边的线出现之后再作判断,若为阴线且跌到②的低价以下,那就还不到买进的时候。③若为阳线,则成为买线(4)的反击线,阳线②为下影长线时称为火箭型号。此时阴线③如果很短,说明在低价位的回升速度会很快。

买线(8):三兵进军。买线三兵进军是酒田五法之一。行情下跌之后在低价位横向爬行,形成像咖啡杯托盘那样的形状时,是回升时机成熟的信号。或者如图所示,行情一路下跌,见底后,行情走向与过去完全相反。总之,①、②、③三根线连续阳线是三兵进军的生命线,在低价位出现三根连续阳线时应买进,出现四根连续阳线则准确程度更高。若在周线图的低价位出现三根连续阳线,行情将会有很大反弹。

买线(9):锅形底。当行情跌落至低价位时,会形成锅底那样的圆形底。一般在行情下跌过程中,即使有所反弹,也会不断创出新低。而锅形底则不同,其低价保持不低于一定线以下,且不断横向爬行。当然,随着交易量的逐渐减少,爬行期间移动平均线也会下垂,但到一定时期,出现闪光的阳线,便是行情要发生变化的信号,之后是出现三兵进军时买进,还是遵循“想买时等待三天”的原则,应视情况而定。需要注意的是,有时在还未充分跌足的中价位会出现类似于锅底的形状,且有竖起阳线,这时一旦买进,则会出现打破锅底而跌入更低价位的情况。

买线(10):三空锤打。在下跌行情中间,常有边空出窗口边暴跌的情况,显示出下跌势头之强。而三空锤打是指在价格已经暴跌至相当程度之后,大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家都认为不会再发生暴跌的时候,价格却急剧崩落,犹如锤打一样,价格空出去窗口跳低。但若窗口较小,常被影线填满,是跌落的尾声。此时,交易量应增大,而人气则更趋于暗淡。三空中下边的一空、二空会很快被意外地填满。行情中的窗口或早或晚都会被填满的。问题是仅仅能填满而不能再持续向前的情况也较多,因此,考虑三空锤打还应以在低价位为条件。

买线(11):恋燕归巢。在转入上涨行情且形成诸多阳线之后,从①上方面开始覆盖短阴线,覆盖的两根阴线可有上影,也可有下影,但都要比阳线①的实体短,且不到阳线实体的2/3以上。若②或③位于阳线①的中部,则成为较为理想的是②、③为短阴线且在阳线①之上。

买线(12):三小鸟归巢。在大阳线①后出现貌似三只小乌鸦归巢的形状,这三根短阴线中的第一根即②线为获利平仓所形成的线。②线出现之后,便应提高警惕,因为第二根阴线③的出现预示有大量的卖货。这三根线必须都是短阴线,且出现在阳线①的2/3以上或更上方。若把②、③、④线看做一根阴线,那么这根线要比①短便成为必要条件,若位于①的中心值以下就变成了覆盖型。值得注意的是,若阳线①带有上影,且在上影中出现②、③那样的短阴线,这时行情会立即调头上涨。②、③、④带有下影并不影响它成为买线的性质。

买线(13):五异燕归巢。虽与买线(11)、(12)相似,但性格却有很大差异。相对于大阳线,从上向下短阴线断阳线交互出现,且挤至大阳线的中心值以下,几乎将上涨的大阳线吃掉。这时需要考虑阳线是因为什么而形成的,并且也应考虑一天上涨的幅度花五天时间才跌下来这一事实。之后,若是从下向上出现覆盖⑤线、④线的阳线,便形成了无可非议的调整,如同形成了竹节一样,力量很强。

买线(14):两阳棒耸立。与买线(13)五异燕归巢为同一系列。虽然形成了大阳线,但又被打回来,这样不得不再一次重新开始,从下向上建立大阳线②。①和②的开盘价常有同值的情况发生。大阳线②使获利平仓卖出及因价格适当而引起的卖空气势一扫而空。若①、②形成于不同的价位,即②开在①的开盘价值上时则更易判断。如果建立不起阳线②,而稀里哗啦跌至阳线①

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下，则不能成为买线，而是单纯的一次性反弹。

买线(15)：一阴棒回落。当上升行情带有节奏感时常会夹入阴线。①、②使看涨者心情愉快，但从②线的中心值上面夹入阴线③。这种形态称为斜带子，相对于阳线②、阴线③宛如系上了斜带子。若在③线翌日建立起低开的阳线，变成为买线(14)。

买线(16)：逆袭。阴线①和阳线②、③成为一条斜带子，相对于阴线①的切入，阳线②回击。逆袭是指在行情下跌过程中出现了阳线。开始只认为是因获利平仓而且引起的反弹，但随着低开阳线③的出现，则应判断为改变过去价格走势的前兆。阳线③出现在阳线②的下段也是当行情跌落至低价位时的样式。

买线(17)：两小鸠归巢。阳线①之后，出现了急剧转变的长阴线②，在①和②之间有窗口，是"踏线"的逆线。"踏线"是指在阴线的开盘价以上出现阳线，恰好把阴线作为踏台。两小鸠归巢在上升途中容易出现。③线为孕育所产生，孕育之子③线出现在②线的什么位置是非常重要的，最好出现在②线尽可能上边部分。

买线(18)：踏线。阴线①欲向下，阳线②欲向上，月向东日向西。以阴线①作为踏台，出现阳线②的姿势成为登梯子。踏线的特点是没有影。若线①有上影，那么线②就要刺脚。如果线②有下影，那么就会像穿着软绵绵的拖鞋，脚使不上劲。若在周图上出现踏线，会更容易判断行情走势。

买线(19)：两阴棒一卷星。卷是指棒线带下影线，卷线是指带有下影的线，下影表示不欲向下去。若是阳线带下影，因类似火箭尾部喷发火焰的样子而称之为火箭型。行情下跌至低价位，虽为阴线，但带有下影时表示收盘跌不到预想的程度。次日在下影中若出现开收同事的星，则意味着下跌终止。若在周线图的低价位出现下影阴线，那么其下一周的价格走势将会变样。

买线(20)：淘汰火箭。在行情愉快上升的中途，会突然遇到高开阴线进而被淘汰的情况，即所谓受骗。阴线③很像包围了前日的阳线，因从头上覆盖而使人想到一卷的终结，但有下影的阳线④又将这些不安轻轻拂去。④线开在③线的收盘附近，④线的收盘留下下影收在③线的中心部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）组合蜡烛图的卖线 20 种（见图 3－9）

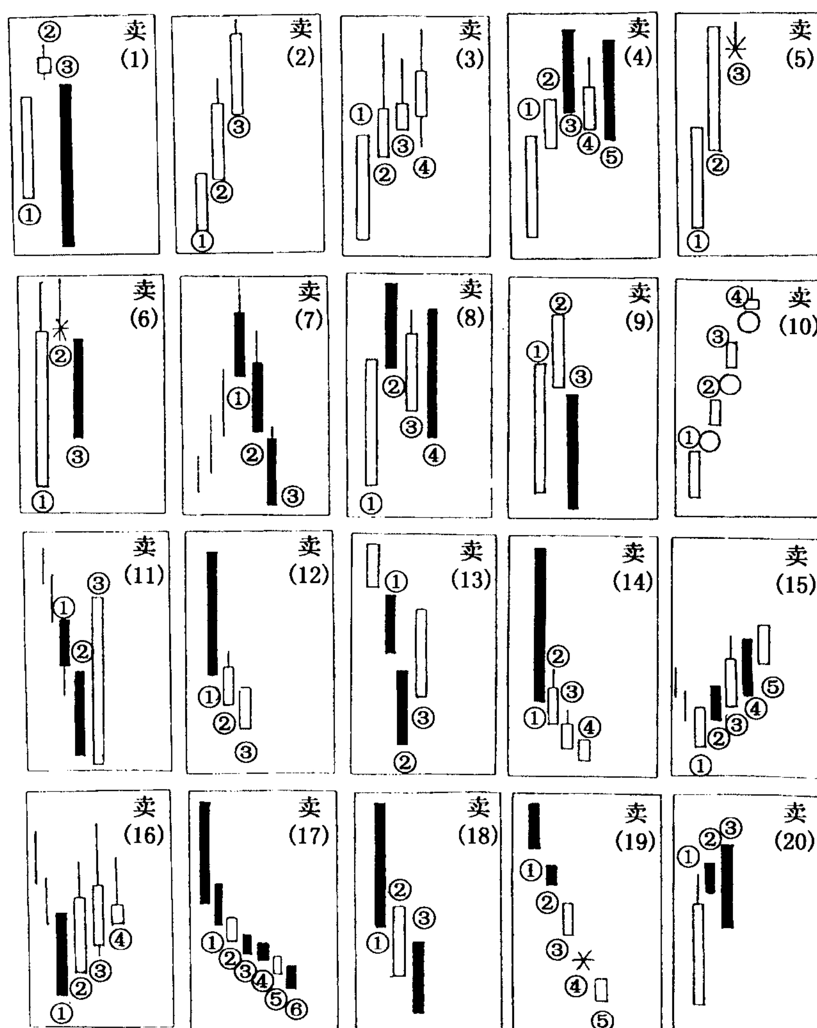


图 3－9　组合蜡烛图卖线 20 种

卖线（1）：夜空明星。此线与买线（1）的黎明之星恰恰相反，阳线①价格大幅度上升、星②价格涨不上去、阴线③是原路返回。短线②为星，阴线③将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线①从上到下包围。在峰顶出现时，②线会带有长上影。作为出现卖线的位置需要满足三个必要条件，一是市场已经被买到相当高的价位；二是走势已经持续相当的天数；三是人气非常强。

卖线(2)：三发烟火。连续三根阳线，涨势较强。在上述三个条件都满足的市场上，交易量也相应增多。它与买线(8)三兵进军相似，只是三兵是出现在低价位的买线。

卖线(3)：四发烟火。上涨了相当程度的市场，看似很强但已有上影的出现。虽然建立了阳线，却提不起上涨的精神。此时行情可能回落。若是出现在买方大户操纵市场的场合，此行情暗示这个大户已经很痛苦，如果还夹杂着阴线，那么暴跌已在眼前。

卖线(4)：打回两阴棒。此线要以市场被买到高价位为条件。它与卖线(2)、(3)是同系列。虽然高开但为阴线。虽然心情是欲向上，但被阴线③、⑤打回两棒，夹在两根阴线之间的短阳线，应看做已经失去了阳刚之气。此线可看做卖线(1)夜空明星的变形。同样，卖线(2)、(3)、(4)、(5)都属同一系列。

卖线(5)：大烟火一点星。行情急剧上升，仿佛还能看到更高的价位，实际上已经经过了很多日子，交易也异常狂热。阳线②越长，说明卖空方越受煎熬。在阳线的上部出现开收同事星，若此星有上影，宣告祭奠的结束。即便不是星，短线也是一样，若将①、②作为一根线来看，便形成夜空明星。

卖线(6)：一星不发回落。与夜空明星相似，但略有不同。星②为连续上升之后出现的值得注意的星，阳线①虽然很强，但带有上影，有暗影呈现，表示不欲向上。影中有星，这颗星便是不发的烟火。在 20 种卖线中，关于烟火的有 7 种，这些烟火告诫我们上涨行情是怎样的靠不住。这里所说的烟火都是指打上天空的烟火，高高飘上，“啪”地飞散消失。

卖线(7)：斜飞三只乌鸦。从卖线(7)开始为乌鸦的系列。乌鸦，无论是其鸣叫声，还是其颜色，都很容易使人联想到不吉利。三根阴线告诉人们将要下跌幅度之深。行情上涨至高价位之后，带上影的阴线一只、两只、三只地回落，为暴跌迹象。

卖线(8)：两阳棒两只乌鸦。此线与卖线(4)非常相似，但因④线相对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线①已经吃进相当深的部位，是即将暴跌的卖线。阴线④要比阴线②长。③线虽是抵抗下跌的阳线，但被阴线④从上向下包围。并且阴线④已经及至阳线①的中心值以下，便已决定了行情的走势。

卖线(9)：两阳棒一只乌鸦。这种形状一般出现在高价位形成峰顶之后，或中价位下跌过程中的反弹之后，而且③线是②线的逆踏线，就好比在游泳池游得最快的选手最先到头折回时的情形。市场也是如此，从先到达峰顶的人开始掉头，其后的选手才接连不断地折回。此线是买线(18)踏线的逆线。烟火篇说明了行情在峰顶圈随着"啪"声而飞散的样式，乌鸦篇则展示了开始下跌之后的行情变化。

卖线(10)：三发打上天空的烟火。此线与买线(10)三空锤打相反，是在高价圈空出三个窗口的暴涨。在市场上升到相当程度，高价空出窗口跳空，说明卖空方的止损非常激烈，实际的窗口可能会更大些，这里只是样本。三空锤打，三发打上天空的烟火，都是空出窗口而跳过窗口，在去时空出的窗口的位置，回来时也空出同样的窗口的情况较多，可以看做是真空地带。

卖线(11)：踏线的改装线。在行情下跌中途出现急反弹，跌落三天的价格一天就回去了。之后一两天看起来很强，可行情走势还是照跌不变。这是骗人的线，它是由于碰到意想不到的情况而匆忙将卖空头寸平仓所致。这是狼狈现象的一种。

卖线(12)：钓鲇鱼。将下垂的长阴线看做是带钩的线，短阳线②便是要钓的鲇鱼，这条鲇鱼是因行情下跌过程中卖空方的获利平仓而形成。在下跌过急时，不一定会出现两根阳线，有时③会变为阴线。通过与阴线①的长度比较，看阳线②、③的回升力量，并且通过看其出现的位置，来考虑下跌的深度。若③线为长阳线，便成为黎明之星的变形。若③线之后的线为高开低收的阴线，且将③线包围起来，那么下跌速度将会加快。

卖线(13)：暴落一阳棒反弹。此线为买线(15)——阴棒回落线的逆线。①、②线跌落之后，阳线③一棒反弹。在行情跌至一定程度时容易出现。此线的形成一是因为卖空方的获利平仓。阳线③成为阴线②的斜带子。在③线的翌日，若开在③线的中心附近，便会被抛空推下而低收为阴线。有时也有两棒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹，倘若被买到③线上呈阳线，那么将会成为性格完全不同的线，即买线(4)反击线的变化型。若把①、②、③作为一根线来看，便是大卷线，当然，最好等次日线出现之后再作判断。

卖线(14)：下钓三条鲤鱼。此线与卖线(12)钓鲇鱼同型。下跌长阴线①之后，②是因为卖空方的平仓获利，③是因为认为价格适当者的买进即受阳线②的影响而形成的低值抵抗。倘若价格不能维持在④，那么会马上回到原来的跌势，从而加快下跌速度。最终是长阴线①的势力起着支配作用。

卖线(15)：五只回巢小鸟。这是一个比较复杂的组合，在下跌行情的中段容易出现，常有回升三天或五天，然后再继续下跌的情况。称为五只回巢小鸟，故不是大线，而是短线的小鸟。这里需要计算①线的低价是从高价下跌了多少，至⑤线的收盘为止相对于跌幅回升了几成。如果是在价格跌得相当低之后出现此线，也可能会成为一时的买线。

卖线(16)：规模烟火。在 20 种卖线中，这是第 7 种烟火，②、③、④阳线都带有上影，故不能把价格水准抬上去，这便是规模烟火，是用来装饰烟火大会结束的大规模烟火。行情下跌消耗了大量的下跌能量，在欲歇息时容易出现。因为都是形形色色的短线，容易看漏，因此，可以看做是相对于大暴跌而进行的零散的游击性的抵抗。一旦走势回到原来下跌方向，在此前改变了多大程度的人气，反过来便会产生更大程度的落势。

卖线(17)：小石溃散。此线是卖线(12)、(14)的变形。小石溃散为短线，意味着以倾斜较小的坡度下跌。甩卖崩溃的行情之后，交易量变得闲散，大势尚不能恢复，过去不肯甩卖的头寸开始零星抛售。即便是到了相当低价位的场合，小石溃散也是令人讨厌的，市场易呈超闲散状态。

卖线(18)：插入错误。以①线②线为组合，②线③线为组合考虑，较易判断。①、②线为钓鲇鱼及三条鲤鱼的①、②线型。②、③线为斜带子型。称为插入是指在下跌的阴线①之后，从下向上插入了阳线②，但③又成了斜带子，你是你，我是我，头向东尾向西。在相当大规模的下跌行情中，这种态势会多次出现。阳线只不过是因为获利平仓所引起的反弹，故大局不变。

卖线(19)：下跌洒落星。行情下跌起劲时出现。此线为非常短的线，或开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收同事的星型,视其空出窗口下跌的样子而定。也就是说,跌停板是从早到晚只有停板一个价格。这是一组非常可怕的线,所示之图是缩小了的样本,而在实战,常如同巨星坠落,而非洒落的小星。这种行情常常隐藏着非常恐怖的东西。

卖线(20):鹰返巢。①线、②线为夜空明星的变形,③线覆盖②线。阳线①的势力虽还起着支配作用,若将②、③线看做是一根线,那么便成为有上影的阴线,即暴跌线。此线也是卖线(4)的打回两阴棒,或是卖线(8)的两阳棒两只乌鸦。在趋势比较年轻的上升中途也可见这种形状,这是因为买空方的获利平仓引起,③线次日出现什么线是判断的关键。

第四节 交易量和空盘量预测法

在期货交易中,大多数技术分析者同时跟踪三个指标,价格、成交量和持仓量,以使自己的分析手段具备三度空间。价格显然是最重要的因素,交易量和持仓量是次要的,主要作为验证指标使用。对于期货价格的变化趋势的研判,交易量和持仓量的变化也是判断市场运行规律的两个重要因素。

一、成交量和持仓量的概念

成交量(Volume)是在一个特定的时间内期货或期权合约成交的数量总额,通常被用于记录一个交易日的成交情况。多数情况下,投资者不会在成交量和持仓量极低的市场中进行交易,因为,成交量和持仓量低就表明这是一个缺乏流动性的市场。因为在这样的市场里,好的点位和及时性都会大打折扣。同样,过分活跃的市场也可能使交易者无法摸准其脉搏。

持仓量(Open Interest)也被称为持仓兴趣或者空盘量,是所有期货或期权合约未平仓头寸的总数,持仓量以合约张数为单位,它是期货市场活跃程度和流动性的标志,当价格达到或接近特定价位时,就会对投资者的买卖能力构成影响。持仓量在期货市场上可以作为一种警示工具,简单来说,持仓量可以如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此计算：如果一个新的买家和新的卖家进行交易，持仓量就增加一个单位。如果已经持有多头部位的交易者将其转给另一个想要拥有多头部位的新的交易者，持仓量将保持不变；如果持有多头部位的交易者与试图了结原有空头部位的交易者对冲，那么持仓量将减少一个单位。

二、成交量和持仓量的一般解释规则

期货交易中的持仓量，是指目前存在于市场之中未了结的期货合约数量。所以，期货市场持仓量的真正动向，对于未来价格走势的影响力有时比成交量更具参考价值。持仓量可以视为行情所蓄积的燃料，是未来行情的动力，亦可研判行情究竟可以多长多久。另外，由于期货有到期日的限制，所以，当合约接近到期日时，研究持仓量的方式也较为复杂，在此不做讨论。

期货交易量和持仓量的一般解释规则是（见表 3－1 所示）：如果成交量和持仓量均上升，则当前趋势很可能按照现有方向继续发展（无论是上涨还是下跌）。如果成交量和持仓量均下降，这种变化应该看做是当前趋势将走向尽头的一个信号。

表 3－1　成交量和持仓量的一般规则

价　格	成交量	持仓量	市　场
上涨	增加	上升	坚挺
上涨	减少	下降	疲弱
下跌	增加	上升	疲弱
下跌	减少	下降	坚挺

在持仓量方面还有一些区别于成交量的地方：持仓量在很多市场存在季节性的特点，也就是说，一年当中有些时候较高，有些时候则较低。持仓量所表现出来的季节性规律对于投资者分析市场是很重要的，如果价格正在上升趋势中，同时总持仓量又高出季节性平均水平（5 年平均），那么就意味着新资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金已流入市场,买盘强劲,牛市已现。

不过,如果价格上扬而持仓量下滑至季节性平均水平以下,那么这种走高就有可能是由于空头止损平仓而造成的,资金正在流出市场,这是一种弱势情况,反弹将宣告失败。在下跌趋势中的情况也是如此。

另外,还有两条关于持仓量的额外规律也应引起投资者的关注:一是在市场顶部的持仓量处于极高位置时,极易引起价格快速下滑。二是持仓量在价格走势巩固期时出现增长,则行情一旦出现突破,将使突破行情走势更为强劲。其实,很多经验丰富的交易者都喜欢分析美国商品期货交易委员会(CFTC)的交易商分类报告,从观察持仓量的变化来分析大型投机商和商业方面的动作,以此来指导自己的操作。

三、持仓量分析技巧(见图3-10)

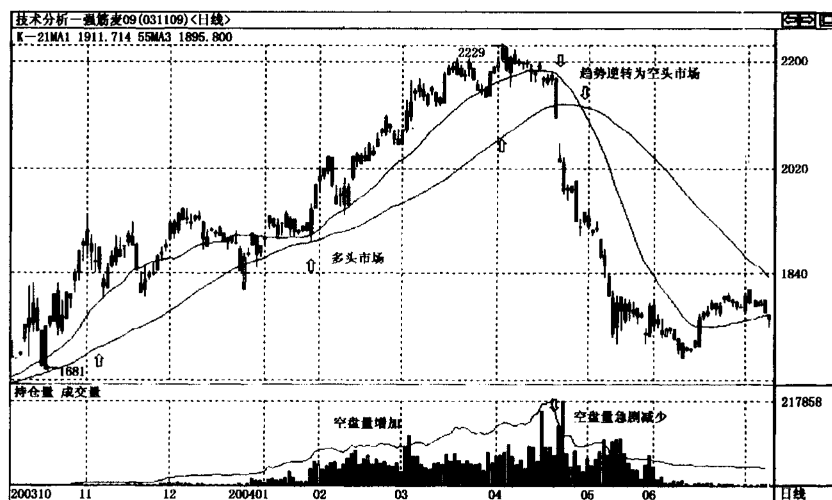


图3-10 持仓量分析图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)上涨趋势

持仓量持续增加：

(1)随着合约价格持续上涨之时，未平仓量也持续上扬时，表示认同上涨趋势的人越来越多，未来仍以上涨居多。

(2)大涨格局多有此种的量价配合关系。

持仓量持平：

(1)未来趋势仍以涨势为主。

(2) 随着价格的上涨，未平仓量仍持续维持原来水准，表示涨势并未完全受到认同，未来价格上涨的空间亦有限。

持仓量持续减少：

(1)表示随着价格的上涨，越来越多的投资者选择出场。这多半是获利了结与停损认赔所造成。

(2)这是价量背离的信号，表示价格未来上涨的空间有限，甚至有可能产生反转的走势。

(二)整理趋势

持仓量持续增加：

整理期间由于价格没有明确动向，但未平仓量却持续增加，表示价格一旦发生突破时，未来将有一波行情可以期待。

四、成交量分析技巧

不论是量先价行，或是新手看价，老手看量，都是研究市场行情，说明研究"量"的重要性，成交量所代表的是市场的供需情形。

(一)成交量增加，价格上涨

(1)价涨量增是良好的价量配合关系，通常是代表多头的信号出现。

(2)在多头行情之中，成交量亦随之适当增加时，可以视为换手量，有利于多头市场的持续。

(3)不论是形态或是趋势线，有效的向上突破，必须要有成交量增加的配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合才行。

(4)在空头走势中出现价涨量增的K线时,极有可能是止跌信号,但仍需确认。

(5)在多头行情的末升段中,价涨量增有时会是高点已到的信号。尤其是成交量异常放大而且后继无力之时。

(二)成交量增加,价格下跌

(1)是价量背离的信号,后市以偏空为主,但仍待确认。

(2)在跌势末期时,量增代表低档买盘进入转趋积极,距离价格低档应不远。

(3)在涨势初期或低档盘整阶段,可能是多头力道正在酝酿,若配合期货合约未平仓量的增加,未来行情上涨机会甚大。

(4)在涨势末期则为多头获利了结心态浓厚,未来反转下跌可能性大增。

(5)若盘势处于跌势初期,则未来盘势会持续下跌。

(三)成交量增加,价格持平

(1)多为持续原来行情的走势,但仍需确认。

(2)处于末跌段或初升段时,应是多头力道仍在持续酝酿,未来上涨机会很大。

(3)多头走势或空头走势的整理期间,则为多头或空头力道重新酝酿的时机,在未来盘势朝原来趋势发生突破时,原来的趋势将持续发展。

(4)若价格处于末升段,极有可能是多头力道逐渐衰退的迹象。

总之,作为一个普遍规律,成交量将随着趋势的发展而增加。在上升趋势中,成交量将伴随着趋势在当日上涨行情中增加,而在当日下跌行情中缩减。下跌趋势中则正好相反。持仓量的变化也被用来帮助投资者确认其他技术信号,它可以帮助交易者判断有多少新资金流入市场,或者是正在流出市场。这两个重要的数字对于投资者判断一个趋势市场是很有帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 技术分析与交易策略

一、资金管理与风险控制

高风险、高利润是期货业内人士早已熟知的道理。一个期货投资者要在期货市场立于不败之地,资金的正确运营和风险的有效控制就显得格外重要了。期货市场只有赢家和输家,没有专家,期货市场如同战场,那里没有常胜的将军,不可能场场都打胜仗,只能看谁笑在最后,谁就是胜利者。国际上有名的金融界投机大王索罗斯也会失手,股神巴菲特也常陷入困境。“天有不测风云,人有旦夕祸福”是最能描述期货市场的险恶的。所以,只要你具备良好的素质,对期货市场风险有正确的评价并采取了限制风险的预防措施,就能适时地捕捉时机,达到获利的目的。

限制风险的最重要措施之一就是要限额交易。然而,需说明的是,正确的交易限额和理智的交易行为并不能保证多赚钱,也不能保证不受损。但有一点必须承认,一旦我们在期货市场建立了头寸(多头或空头),我们也就时刻与风险为伴了,而规定限额只能把风险控制在可以对付的范围之内。

怎样才能成为一个成功的资金运营者?在期货市场取胜的必备条件有:(1)自成一体的交易方法;(2)理智的交易行为;(3)适度的交易;(4)判断错误之后,应扼手断腕,平仓出场;(5)判断正确之后,应继续持有,扩大盈利。获利之时不必急于平仓,按原定计划收取应得利润。

以上几点中,(3)是最重要的一环。从事投资没有本钱当然是不成的,因为“巧妇难为无米之炊”;同样,有了本钱不会正确运用也不能获利。投入期货市场的资金一定要是多余的资金,决不能把维持生计和正常业务的钱拿来作赌注。否则会患得患失,情绪紧张,难以正常发挥智力去博取最终的胜利。

如果你拿出 100 万元作为投资本金,如何控制风险将成为你获利的首要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条件。

期货买卖，看错方向总是经常发生的。重要的是当看错行情后，应立刻拨正航向。比如第1笔交易，损失10万元，即损失10%的资金，余下本金90万元，只要下一次买卖能获利11%即可恢复本金100万元，可以重新调整计划，谋取利润。

假如第1笔交易，损失90万元，只剩下本金10万元，这样你已经大伤元气。只有获利900%方可恢复本金100万元，机会甚低。

获利11%与获利900%，孰难孰易，已是不言自明。因此，在期货市场上保存实力最重要。

"把损失放在心上，利润就会照看好自己"，这道出了风险控制和约束的重要性。由于客户资金状况及其心理承受能力各不相同，客户管理过程中更要寻求一个系统的、客观的风险控制和制约的方法。

表3-2　资金管理与运用

配备资金损失 %	获利平衡点 %	配备资金损失 %	获利平衡点 %
5	5.3	40	66.7
10	11.1	50	100.0
15	17.6	60	150.0
20	25.0	70	233.0
25	33.3	80	400.0
30	42.9	90	900.0

二、期货交易风险控制的四大守则

(一)期货交易的守则之一:把风险限制在可以承受的范围之内,每次交易亏损不应超过可支配资金的10%

在期货市场中，投资者都是交纳保证金之后，方可参与期货买卖。期货买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖有盈亏之别，所以当你进场买卖后，你的保证金也会随时涨跌，涨当然是皆大欢喜，跌则有被通知追加保证金的可能。导致此种结果的原因可能有以下几种：

(1)出现过度买卖(Overtrade)，买卖合约张数过多。

(2)持有亏损合约时间太长。

(3)逆势而行。在持有合约出现亏损后，增加与原来同方向的合约数量，以求降低买卖成本。

(4)没有设止损盘。

(5)没有执行止损盘决定，临时将止损盘后移。

(6)对市势的判断基本错误。

无论是上面哪一种情况出现，如果不直面正视它，都会使你错上加错。“识时务者为俊杰”，最佳的办法就是认赔出场，因为期货市场不会同情任何人，无论你是钱多的人或钱少的人。

(二)期货买卖的守则之二：进入期货市场交易时，任何交易都应设置止损

期货市场中风险无处不在，为了保存实力，减少市场动荡带来的损失，在入市买卖时，同时必须设好止损点，是投资者保护自己惟一的法则。设止损点的原因有二：

(1)在入市之前，投资者会较为冷静、客观地分析市场走势，并公正对待自己所能承受风险的能力。

(2)入市之后，人性弱点随时出现。在这段时间，希望取代客观分析。在市势与持有合约背道而驰的时候，不服输的心理常会令投资者拖延平仓的时间，希望市场好转以获利退出。然而，总是“事与愿违”，最后不得不被斩仓出场，惨相不忍目睹。

期货市场切忌不理性的操作，特别当你的资金量很小时，更是如此。因此，入市时，要设好止损价，让经纪人去替你执行。止损点一经设定不要随意更改，除非更改的方向对自己有利。入市之后，止损点可以逐步降低，而不应不愿意认赔而将止损点推高。在期货市场因一次不小心从事，而全军覆没的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例子不胜枚举。

当然,止损的执行是关键。入市前止损的设置是为了让客户面对市场变化时,尤其是亏损时知道如何去做,但更关键的是客户能否按照事先的计划执行。

(三)控制风险守则之三:只有当报酬与风险比例为3:1 或以上时,才能进行期货买卖

根据统计资料显示,一般一个成功的投资者只有在 40% 的买卖中获利,其余的都以亏损收场。所以,在每次买卖之前,风险/报酬比率分析在期货买卖中占有极其重要的地位。除非你的盈利金额超过损失金额,否则不易在期货买卖中获利。

既然风险永存于期货市场之中,那么我们就应选择利润远大于风险的时候去进行投资,如果胜负各一半,就不值得去投资。利用期货市场进行投资之所以有别于去赌场进行赌博,是因为在期货买卖之前可以进行分析,通过一定的手段将风险控制在可以承担的范围之中,而赌博无法分析和控制风险,只能凭运气,胜负由天。

至于如何去评估风险/报酬比例,并没有一个非常准确有效的方法,不过我们可以借助技术图表来进行分析。

(四)资金管理与风险控制守则之四:金字塔式的投放资金

要想在期货市场中获利,除了应具备娴熟的买卖技巧、失利时及早地认赔出场外,还要在看对行情时,能够放胆的去赢。而金字塔式加码的买卖技巧,可帮助你在入市方向正确时扩大利润。

金字塔式的投放资金方式就是每次沿着同一方向增加资金时,均应比上一次买卖资金量要少,以求保证原有的优势。如果加码的资金多于原来的资金量(即加码的合约张数多于原来的数量),将会形成一个倒金字塔的形态,使平均入市成本与市价过于接近,在此情况下,任何小小回吐市价都会使你丧失既得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、亚当理论与相反理论

(一)亚当理论的精髓(Adam's Theory)

亚当理论是由韦特(J. W. Wilder)所创立的投资理论,韦特是指标发明家。1978 年他出版了《技术性买卖系统的新概念》一书,曾以数字为基础来分析市场行情,发明了一系列技术辅助指标:相对强弱指数(RSI)、抛物线(PAR)、摇摆指数(SI)、转向分析(DM)、动力指标(MOM)、变异率(VOL),等等。上述技术指标尤其是相对强弱指数大行其道,深受技术派人士的欢迎,韦特很快就举世闻名。

经过多年的实践后,韦特终于深明“无招胜有招”的真谛,一并摒弃以上的分析工具,于 1987 年推出新作《亚当理论》(Adam's Theory)。该书的副标题为“最要紧的是赚钱”(What Matters is Profit)一语道破天机。亚当理论的精髓就是顺势而为。

《亚当理论》大致分为四个部分:①以一则故事说明顺势买卖的重要性。②介绍全新而又十分简单的测市工具。③期货买卖的 10 大守则。④思想致富(Think and Grow Rich)。

亚当理论的中心思想就是没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的走向。每一个分析工具都有其缺陷,市势根本不可以推测。如果市势可以预知的话,凭借相对强弱指数(RSI)、移动平均线(MA)、抛物线指标(PAR)和动力指标(MOM)等,就可以使你发财。但市场上,很多人利用这些指标辅佐交易,却得不到预期的效果,甚至惨败得一塌糊涂,究其原因是他们太依赖这些指标,更重要的是这些指标根本不可能 100% 的去推测行踪不定、难以捉摸的市势。所以,亚当理论的精髓就是让交易者要放弃所有主观的分析工具。在市场生存就要适应市势,顺势而行就是亚当的精义。如果市场是升市,你却逆市而沽空;或者市场是跌市,你又入市买入,将会一败涂地。原因是升市,升完可以再升。跌市时,跌完可以再跌。事前无人可以预计升跌会何时完结,只要顺势而行,则可将损失风险减少到最低限度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奉行亚当理论的人，也有亏损相当厉害的。究其原因，除了这些交易者不懂得止损即放心的盈利之外，有些情形不是亚当理论可以解救的，那就是当市势飘忽不定，时升时跌，令人难以捉摸之时，刚刚上升时买入，之后却突然下跌。在奉行亚当理论沽空，大市可能又再次上攀，使交易者疲于奔命。

亚当理论只是一家之言，其指出顺势者昌，这和相反理论大相径庭。大家看好之时，根据相反理论就看淡。但根据亚当理论，大家看好时就一定要看好，不要违反市势。如果亚当理论是正确的话，相反理论就一定是错的。究竟哪一个理论比较正确呢？暂时难以下结论。但亚当理论仍有可取之处，即当市势明显地上升或下跌的话，就应随市而行，这样可以获利甚丰。随市而行，因势利导，运用得较深时，可能是投资的最高境界。

（二）相反理论（Contrary Opinion Theory）

所谓相反理论就是当所有的人都在沽售时，你就要买入，直到当所有的人都在买时，你就要沽出（Buy when everyone else is selling, and hold until everyone else buying）。相反理论是介于基本分析和技术分析之间的一种分析方法。因为它既要对影响市势的各种因素进行分析（包括大众传媒的舆论导向），也要参考市场的超买或超卖等技术指标。相反理论提出了投资买卖取决于大众行为，指出不论股市及期货市场，当所有人都看好时，就是牛市见顶之时；当人人看淡时，熊市已经见底。相反理论适用于股票、期货、地产或其他投资，为广大投资者进行中长线投资提供了一个何时入市，何时离市的理论。只要你和大众意见相反的话，致富机会永远存在。

对于相反理论应从以下几点予以理解：

（1）相反理论并非暗示只要大部分人看好，我们就要看淡，或大部分人看淡时我们便要看好。相反理论考虑的是这些看好看淡比例的趋势，是一动态的过程。

（2）相反理论并不是说大部分人的看法一定是错的。大部分人通常都在主要趋势上看得对，大部分人看好，市势会因为这些看好情绪变成实质购买力而上升。这个现象有可能维持很久，直到所有人看好情绪趋于一致时，他们都会看错。“当每一个人都有相同想法时，每个人都会错”（When everybody

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

thinks alike everybody is likely to be wrong)。

(3) 通过研究发现,在市场买卖赚大钱的人只占5%,其余95%的人都是输家。所以,要做期货市场上的赢家只可以和大部分人思想路线相反,绝不可以同流。

(4) 相反理论的根据就是在市场将转势,由牛市转入熊市前,每个人都看好市势,觉得价位还会再升。大家达成这样一个共识后,会尽量买入,当市场吸纳了所有买家的购买力后,牛市也就在大家的叫好声中完结。相反,在熊市转势前,市场是一片凄凉的景象,所有看淡市势的人都想抛售,直到他们沽空了所有的存货时,市场已经没有看淡的人采取行动了,市势就会在所有人都沽售完毕时见了谷底。

(5) 在牛市疯狂之后,死亡即将来临。大众媒体都反映的是普通大众的意见,尽量宣传市场的看好情绪。人人热情高涨时,就是市场暴跌的前兆。相反,大众媒体懒得去报道市场消息,市场已经没有人去理会,或报纸报道的都是坏消息时,就是市场初见曙光的前一夜。大众媒体永远反映大众意见,所以和相反理论原则恰恰相悖。大众媒体全面看好,就要看淡;大众媒体看淡,就是入市时机。

市场人士的看淡或看好情绪如何去评判呢?

凭直感去评估市场情绪的高低是不够的。这里有两个指标可作为依据,一是“牛气指标”(Bullish Consensus),另一个是“市场情绪指标”(Market Sentiment Index)。“牛气指标”值从零开始,即所有的人都看淡。直到100%为止,即所有的人都看好。如果“牛气指标”值在50%左右则表示好淡参半。指标值的正常变化范围在30%~80%之间。如果“牛气指标”值一边倒时,牛市或熊市已经到尽头,马上转市。以下就“牛市指标”在不同值间变化予以解释:

0%~5%:这是表明看淡市势的人占绝对多数,投资者该沽都沽了,该卖都卖了。一个主要的上升趋势马上就要出现。把握入市时机,博取巨大利润就在此时。

6%~20%:这是一个市势不太明朗的区间。因为大部分人看淡,少部分人看好。这些看淡的人足以将市场推低,但因为看淡的人比例大,市势亦可随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时见底。很多时候,转势情形都会在这个区间产生。交易者可以借助图表、成交量等去判断市势是否已经见底。

21%～40%:这是看淡市场的人仍占优势,如果在这一区间,市场价格不再下挫,势市也就变得不明朗了,故此刻最好当旁观者。如果在这个区域,大市翻转向上,通常升幅十分大,而且会创出新高点。

41%～55%:此时市势飘忽不定,走势绝对不明朗。故建议交易者不要轻易入市,因为盈亏的可能各占50%,而保本是第一原则。

56%～75%:看好市势的人占多数,但又非绝对多数。如果在该区间看好的人多,市势不升反跌,一定会出现急促令人害怕的下挫。通常大家看好时下挫,多数会出现在近期低点。

76%～95%:市势一般会在此区间内逆转,不过有时市场也会被高涨的看好情绪推到最高峰,然后便急转直下。

96%～100%:这时的市场几乎被100%的人看好,所以交易者应在大势未变之前,迅速抛出手中存货。

通过以上的分析可以看出,相反理论实际像个时间指针,它告诉交易者何时进,何时退。相反理论更是一种处世哲学,不要人云亦云,时时要注意观察,不要被表面观察所迷惑。具体说来,相反理论提醒大家注意以下事宜:

(1)对市势要凭自己的智慧去判断,不要把思维禁锢在别人指出的小圈子里。

(2)敢于向专家提出质疑,另外要敢于向传统思想挑战。

(3)事物的发展都有一个“表象”和“实质”之分,表面的东西往往和实质的东西大相径庭,我们应站的高,看的远,才能取得最后胜利。

(4)一定要沉着冷静、要控制个人的情绪,恐惧和贪婪都会使你难以成功。当周围的人都认为市势没有办法再进行投资时,这也许蕴含着更大的获利机会,而当一群人在争相入货时,也许大势会马上掉头直下。

(5)当事实和期望发生矛盾时,我们要承认错误,应马上离场反省,以利再战。我们都是平常人,难免不犯错。失败时,只有认输,才能使自己成为一个成功的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为每个市场的人性、心理、行为都一样，大多数人均为追随者，是“趋炎附势，见风使舵”之人，另有少数人才是领袖，领袖之所以能领导群众，是由于他的思想没有被局限在一般人考虑问题的狭小圈子里，只有这些异于常人的人才能在激烈的投资市场脱颖而出。

应用相反理论时，有一个难题就是资料的收集问题。人们对市势的看好与看淡情绪，优势大众传媒会予以报道，然而这些资料是否全面也值得质疑，这就需要我们自己随时留意信息的收集与归纳整理。那么作为一个成功的投资人，未必等到市场上100%的人看好或看淡时，才决定离开。所以，我们要做事前诸葛亮，而非事后诸葛亮，只有快人一步，才能博取更大利润。

四、傻瓜理论与战胜自我

傻瓜理论指出，期货市场有时的暴升暴跌是难以用理性去分析的，相反，“非理性”的炒作往往却获利不薄。

（一）高价追买，低价追卖

期货市场，无奇不有。如果你总是用最理性的分析去解释市场，你会百思不得其解，有时会更困惑。用理想的分析去投资会使你破产。期货市场使不少投资专家及资讯灵通的机构投资者一败涂地，原因在于他们太过于理性。期货市场很多时候却不讲理性，在场内的投资者都好似傻瓜一样，见到价格上升，都一哄而上，越买越高，进而越高越买；在市场下挫时，又是市价越低越沽，越沽越低，即造成所谓的“墙倒众人推”的局面。当市场愉悦线越深时，而你通过基本因素分析和技术分析后，却没有看出有什么利淡因素，往往这种现实与理性分析的结果会使你茫然不知所措。

高价追买，低价追卖可能是不合理的，但有人这样做，却赚了大钱。高价买入，还有比你更傻的人在更高价去买你的货，市场永远有这样傻的投资者。

市场很多时候都不可以用常理推测，人们都变得狂热时，什么理智都抛在脑后。然而大家都犯傻时，市场是最危险的。单凭理性可能有时会失去赚钱的机会，但如果在市场投资时丧失了理智，只靠冲动做买卖，一旦市场崩溃，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些犯傻的投资者都是第一批被淘汰出局的人，是损失最惨重的市场牺牲品。总之，保持一点冷静，人傻自己不傻才是最出色的投资者。

傻瓜理论指出，有时对市场进行理性分析得不出答案，而非理性的炒作却可以赚大钱。然而，战胜自我策略却告诉我们如何克服人性的弱点，怎样做到“众人都醉我独醒”。

期货市场经常会出现狂升或狂跌的情况，正是如此，才会引起投资者的贪心和恐惧感。在听到一些消息或谣言时，就不加分析地买进或卖出。这种反应虽然快捷，也许能快人一步，但其缺点是决策过于鲁莽，很可能招致大的损失。

（二）战胜自我才能成功

“战胜自我”就是一种控制个人情绪、冷静检讨每一步投资计划的策略。千万不要让恐惧心理支配我们的意志，不要被谣言、小道消息所误导。市场狂升之时要压抑贪念，市场狂挫时要保持冷静。即使市场有某些传言或专家讲了一些话，也不要一时冲动做出买卖的决定。为谨慎从事，应注意以下几点：

（1）考证一下自己所得的信息是否可靠。

（2）是不是因恐惧而沽空，因为人人看淡，而自己也看淡？如果是，你就得反思这个市场有没有机会反弹。

（3）大势上升时，有什么利好因素诱发市场如此？这些利好因素是否已经全被市场所吸纳？大势下挫时，又有什么利淡因素？

（4）永远都要抑制“自我”的情绪。

期货市场是“双方”的买卖，所以赚钱的机会永远存在。大家不要怨言曾经错过了很多机会。相反，花一点时间，研究一下市场，即使是失去了机会，也比一次失败的投资要好。控制自我，不要匆忙上阵，多一分思考，多一分保留，机会永存。

五、开盘走势与尾市理论

（一）开盘走势

要想成为一个成功的投资者，在期货市场上必须有严格的规矩可遵循。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在每日开市后要仔细地分析形势，下单时，止损令要同时并举。投资者常犯的毛病就是把短线买卖变成长线投资。因为一次买卖没有设止损价，市势又反其道而行之，你先不认输出场，自然会期望等市势好转再获利了结，正是这种期望使你付出沉重的代价，到时却被强行平仓，最后落得一败涂地。

正确的做法就是买卖之前，设下止损。任何不利的变化自然会触动止损盘，静候下一个入市的机会。按规矩办事，可以防止无心之失，避免使一个不想持有的合约变成一个长期亏损的部位。

无论是短线炒作，还是长线投资，都需设止损盘。切记：一次大意，将造成终生遗憾。

短线买卖之前要做一些准备工作，开盘价位举足轻重。根据上一交易日高低及收市价，今日市势可以分为以下几点：

(1)跳空下跌。

(2)在上日高低价之内开市，逐渐跌破上日低位。

(3)在上日幅度之内开市，其后升越上日高位。

(4)跳空高开。

(5)在上日幅度之内徘徊。

至于前四种情况，可以设计不同的作战计划，此类即市买卖，依照个别市势，加上以前曾经介绍的波浪理论，可以提高胜算机会。

最佳的做法，是在开市之前做妥善的安排。对于开市的价位，入市地方及止损盘，要有几套不同的作战计划，最后视开市后价位的跳动，而做出适应的行动。

(二)尾市理论

尾市理论对做短线有极大的帮助。期货市场一般在临近收盘时的半小时左右最具波动威力。大户往往也喜欢在这段时间前兴风作浪。有时全天都呈升势，但到临尾市的几十分钟却变跌势。有时全天都跌，到收市时却戏剧性的以升势收盘。尾市是一天交易之内最重要的时刻，尾市理论是根据市场的规律去推测期市最短期的走势。

(1)如果有一天临收市或后续几天是假期，突然之间有很多利好消息传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市场，这些利好消息会刺激购买欲。到收市时，买方全力投入，也买不了多少。一到收市，就要等到下一个交易日开市才能再买入。

(2)上一个交易日尾市未尽的购买欲会在下一个交易日开市时表露出来。因为大家唯恐买得太晚，能获得的利润减少。短线市场笼罩着利好消息和乐观气氛，所以很多时候，上一交易日尾市期价劲升，下一交易日一开市多数亦会出现高开继续劲升的现象。

(3)如果有一交易日尾市有一些坏消息进场，如战争爆发、军事政变，下一个交易日一开市，大家又会争先恐后沽售，唯恐时不待我，再沽晚了会出现亏损加大的可能。

(4)如果这些恐惧心理一直持续于市场，在后继的交易日，十拿九稳都会低开。沽售要做第一，如果慢人一步就会被人踏入脚底。这也就是说，如果上一交易日尾市有不利消息，预测下一交易日开市是跌势就十拿九稳。

尾市理论指出，上一交易日尾市有消息，效应会延续到下一交易日开盘。期货市势并非一直不变，尾市利好消息，使尾市狂升，如果收市之后证实是“谣言”，下一交易日可能期市面目全非。但只要持之以恒，长期运用尾市理论，赢面十分大。大家在期货市场切记不要贪婪，因为上一交易日尾市升时入货，下一交易日高开，就应立刻获利平仓，不要希望期市不断上升，因为到当天尾市又可能有坏消息流入市场，所以一定要按规矩办事。不过利用这个理论一定只做隔夜市，无论盈亏都要平仓了断。否则一旦看错，死不认错可能越错越远，不赚反亏，而且越亏越心寒，或者当你有赚钱的机会时，又希望赚更多，市势却突然转变，原本可赚的钱，也没了。你要想做一些中长线买卖，就应参考其他理论。

六、保持赢家心态

许多交易者经常有这样的经历：交易上发生亏损，精神状态变得很糟糕，但良好的精神状态又是你成功的必要条件。作为一名交易者，你必须学会平衡各种情绪，解决各种精神状态上的问题，以免影响到你的成功。一个善于自我反省的交易者必须经常自问自答下面的这些问题：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我赚钱的时候有什么反应？心理状态如何？

我输钱的时候有什么反应？心理状态如何？

我怎样避免极端的心理膨胀？

我怎样避免极端的情绪低落？

我怎样取得心理平衡？

第一个问题，也就是如何面对赚钱的问题，无论是对初入门还是有经验的交易者，都可能是最难以处理的。既然赚钱是我们的终极目标，我们必须在思想上有一个清晰的计划——如何去应对盈利。赚钱带来的兴奋情绪往往导致交易者变得粗心大意，自信心膨胀，进而导致他们忽视重大的市场指标，导致他们过度交易。这些交易习惯最终导致亏损。如果这种漫不经心的态度继续下去，发生巨大亏损的可能性将以指数的方式增长。交易者会因此而摔个大跟头，就像从房顶上跌下来一样。因此，在赚钱的日子里，尽量用有形的物质享受去犒劳自己。比如，去享受一份精美的晚餐。通过物质犒赏自己，可以避免心理上的自我膨胀，从而建立起取得新的胜利的心理基础。

尽管赚钱是我们的最终目标，学会有效率地处理亏损也同样重要。成功的交易者不仅要有应对盈利的计划，在亏损时，也要安排回顾和学习，从亏损中获得经验教训。比如，当亏损时，去阅读一些有关交易的文章，尽量去学习一些新的东西。换句话说，与其对已有的亏损耿耿于怀，不如从经验中汲取教训，以避免将来犯同样的错误。就这样，用正面的、积极的精神强化驱散了亏损的阴影。

有时候赚钱似乎太容易了，好像怎么操作就怎么对。但是经过长期的交易之后发现，像这样的情况对交易者是有害的，而这也是非常危险的。当交易进入这种状态时，也需要抽身而出。

当然，交易者在经历情绪低落的时期是最痛苦的。对交易者来说，最有利的处理方式是预先准备一些规则提醒你采取行动。比如，在一系列的亏损发生之后，你应该退出交易一段时间。当你怎么做怎么错时，成功的交易者会及时意识到这种倾向，赶紧“靠边停车”。我们的建议是，计划一个毫无压力的活动，可以让你彻底地将思绪从交易中转移出来。可以选择高尔夫，选择海边度假，选择远足登山，因为像这样的户外活动可以让人打开自己的眼睛和思维。蓝天和大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海将你从市场里隔离开来，才能够抹去亏损的日子里形成的偏见。

避免极端的情绪膨胀和低落的办法之一是制定计划，使得交易者不至于进入危险的两个极端。比如，交易者经历巨大的亏损之后，他们往往将纪律置之脑后，试图立即挽回损失。训练有素的交易者按计划行事，不仅要避免遭受巨大损失，而且一旦这种不利的情况发生，也会用完全不同的方式来应对。在这种情况下，设定谨慎的目标，让目标和时间成为你的朋友而非负担，这不仅对你挽回损失有效，而且也有助于累积盈利。尽管小的盈利不像抓住一次反弹那样辉煌，但是聚沙可以成丘，集小胜可以成大胜。

拥有赢家心态的关键在于取得平衡。要记住，如果你是一只鸟儿，你只要尽力去飞就好，逆风的时候不要跌落尘埃，顺风的时候也不要飞到太阳那儿去。交易结束以后可以回顾你的操作，上床休息之前就要“按下精神消除键”，准备新的一天，新的起点。

第六节　期货交易策略的九大规则

期货大师利奥·梅拉梅德（Leo Melamed）认为，优秀的交易技术原则与世俗智慧差别极大，成功的期货投资离不开良好的商业方法、交易节律和资金管理。期货市场是一个风险很大的市场，是个典型的零和游戏，它在创造高利润的同时必然伴随着另一方的高亏损，利润永远与风险并存。因此，学会生存是第一要领，只有生存下来，才能有可能发展。对于高风险、高收益的期货投资来讲，首先要学习期货的基本规律，认识市场是交易的基础。下面是期货交易专家关于交易策略的九条建议。

一、先学习、后行动

一些新手常犯的错误就是在进入市场后，不知道他们要干什么。他们从不肯花点时间观察一下市场是如何运作的，然后再拿他们的钱去冒险。通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们做一件事情，总要先观察，后行动。对于既专业又复杂的期货市场更是如此，投资者必须下功夫研究所要交易的品种，但是许多人并非如此。进入期货市场的投资人，有80%在12个月以后都会停止交易。根本的原因是，他们不是从第一步开始的。交易员应该认真地审视他们的交易系统的每一个细节，要明白这个系统可能出现的错误，或可能成功的各种方式。这一受教育的过程，应该包括确定你的交易动机、策略、如何执行交易、交易频率和交易成本。在交易的内容和交易的方法上，也要考虑你自己的个性特点，动机是十分重要的。一些成功的交易员所以能在期货行业中长期坚持下来，是因为他们喜欢交易，他们不让赚大钱的欲望搅乱他们的交易决断。一些成功的期货交易员认为，一心想赚大钱不是期货交易的好动机。

如果使用交易系统进行交易，就应该对交易系统进行反复的测试，以便确定有多大的赔钱的概率。他们必须知道他们在方法论上的优势、工作习惯上的优势以及专业化方面的优势。假如他们无法知道这些优势，他们将冒极大的风险。

二、循规守纪至关紧要

一些使用反复检验过的交易方法的、循规守纪的交易员总是赚钱的。那些缺乏行为准则的人，往往不能坚持一贯的交易行为，在交易过程中朝令夕改，缺乏一贯性，会把所有的盈利机会毁掉。一些好的交易方法的优势需要恒心来体现。不管选用何种交易原则，一旦确定下来，就要坚持不懈，这也是对投资者节律和心态的考验。如果不能严格遵循自己的交易原则，市场稍有起伏波动，你就坐立不安，很容易陷入紧张情绪中，采取鲁莽的行动。一些资深的交易员认为，当你刚赔了钱就更换或放弃某一交易方法时，也许正是这个交易方法要赚钱的转折点。因此，保持一种一贯的交易行为是十分重要的。

有人说，做期货就像在水中学游泳，但是要想不被淹死关键是你先要在岸上掌握一些游泳的基本技巧，然后再带上救生器材等才可下水。这种救生器材便是你要遵守的规则和纪律，呛几口水是可以的，就相当于止损，但是千万别什么都不懂一下被水淹死。这里强调的是在期货交易中循规守纪的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、不怕错，最怕拖

“不怕惜，最怕拖”是期货投资最重要的原则。既然任何人都有机会在行情分析中犯错，聪明与愚蠢的区别就在于聪明人善于壮士断臂，错了不拖；愚蠢的人则被拖死。交易者一定要具备毫不迟疑、毫不留情的止损观念，打得赢就打，打不赢就走。可谋求高利润，而不必冒高风险。一般人为什么会拖呢？主要问题是侥幸心理作祟，不敢面对现实。例如，在某个价位买入后，行情下跌。一种心理就是“过一阵子也许会上升，看看再说吧！”其实这只是自己一厢情愿的想法。

不拖的话，不外三种后果：第一，行情直跌下去的话，不用亏大钱；第二，如果再跌多少又回升，低价重新买入，就比原来价位更优越；第三，认赔之后行情正巧马上回升，不过吃一次亏而已！总是利多弊少。十次买卖就算五次亏、五次赚，亏的五次不拖，赚的五次放尽，总计就是赚。“不怕错，最怕拖”，说来容易做到就难。有时对行情大有信心，根本没想过止损；有时恃自己实力够，硬要死守到底；有时简直麻木，“反正已亏了那么多，不在乎再多亏一点，再忍一下吧！”等。所以，一定要养成习惯，一进场就要按规定在思想上预备止损，预防万一。如果自己狠不下心，就指定别人替自己下止损单。

四、要学会及时止损

期货市场生存的第一要领就是要遵守生存纪律，一是要严格止损，二是要严格控制。因为这一纪律执行得好坏直接关系到保存自身实力的程度。如果一次判断失误，不及时严格止损，很可能造成重大的亏损甚至全军覆没。在这条纪律的执行上，要做到破线止损，破价止损，破比例止损。要坚决果断，不能等，不能看，更不能有幻想。

遭到亏损时要当机立断，中止交易，减少损失，这就是止损。当你的交易头寸得到盈利时，就让它进一步增长。这是一个古老的信条。这是期货界最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的法则，很多交易员重复这个信条。很多新手常犯的毛病是，赔钱的头寸抓住不放，他们总想市场会逆转，不愿斩仓出局。当他们的头寸一得到盈利时过早出市。他们过于急切地得到初步的盈利，而失去了使盈利进一步增长的机会。他们生怕已经到手的利润跑掉。成功的交易员总是利用少量赚钱的交易来补偿一些小额的亏损。新手的通常心理趋势是一有盈利就赶快出市，见好就收，而不是让利润继续增长。为了扩大盈利，期货界的新手要学会克制满足小额利润的欲望。

五、要懂得什么时间出市

交易员应该知道，在什么时候应该把头寸抽出市场。所谓入市容易出市难，不管使用什么方法，都要知道在什么时刻必须出市。这有助于交易员摆脱三心二意的做法。坚持某个方法，也可以减少亏损。可以设置一个止损指令，以便减少亏损。市场不一定同意你入市的时机，市场对你什么时候出市也不感兴趣。市场总是按自身的规律在运转，你必须按照市场的运动规律来设置止损指令。考虑到有时候当你的交易头寸出现亏损时，正是发生转机的时刻，因此不能把止损指令规定得太死。当你要下达止损指令时，要考虑到市场的动荡性。比如，市场价的某个平均数，通常是某个阶段的最低价位。有些交易员设立止损指令十分随意，根本不考虑市场的运转方式。这样他们很可能要赔钱。规定出市指令的依据如果是某个金额的话，往往是减少了赔钱的金额，但是增加了赔钱的交易次数。如果你把止损指令规定得太死，你可能会有一系列的赔钱交易。什么时候退出一项交易，中止某笔交易头寸，有一条根据是“避免希望交易”。希望交易就是当出现亏损时，希望市场逆转。

六、与趋势为朋友

“趋势是你的朋友”。这是一些老的期货交易员不断重复的一句话，也是期货交易的一条必胜之路。成功的交易员认为，重要的不是去预测市场的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向和起伏，而是跟着趋势走。很多交易员都建议跟着市场发展的趋势走。换句话说，也就是随市场的大势走，跟着这个趋势行动，直到这一趋势结束。一些有经验的期货交易员的忠告是：永远不要对市场说三道四，发表某种意见。市场发展的大势就是你的朋友。你随着趋势去交易就是了，让市场告诉你应该朝哪个方向走。一位著名的期货交易员曾经说过，当市场形成大的趋势时，正是赚钱的时候，当市场往岔道发展时，你是赚不了大钱的。

七、在交易上不要感情用事

有经验的交易员告诫我们，不要用感情来交易。保护心态的平稳，是十分关键的。在做多种期货交易时，这一点尤其重要。职业交易员强调：要记住，市场不是个人的行为。他们认为，赔钱的交易往往是由于感情用事造成的。一些新手常常忘掉了一切，用感情去交易。他们必然因此而反反复复，缺乏一贯性，而且无法清醒地考虑问题。开发一种交易方法并加以坚持十分重要。如果方法行之有效，纪律和耐心就是赚钱的关键。交易新手容易感情冲动，好的交易员不是这样的。不要坚持认为某个头寸是正确的，并认为市场错了，市场永远是正确的。

八、想一想谁在赔钱

一些有名望的交易员安排他们交易的一个很有意思的方法是，想一想，你打算从谁那里赚钱。每一个进入市场的人显然都是想赚钱的，但是，不可能大家都赚钱，总有人在赔钱。你赚钱，就有人赔钱。有赚的就有赔的，有赔的就有赚的。期货交易老手认为，应该知道你要从谁那里得到盈利。如果你买入，并认为这是对的，那么卖出的一头也认为他是对的。人们要从判断错误的人那里赚钱，那当然是对的。一些趋势交易者，或大势交易者通常是通过套期保值来赚钱的。因为套期保值者通常是在市场上升时卖出，市场下跌时买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、永远保持谦卑的姿态

那些自以为比市场上所有人都聪明的人,认为自己总是幸运者,他们这种看法是不会长期保持下去的。在市场面前应该谦卑一点,否则,市场会让你知道这种态度是会出问题的。市场会让你变得谦卑的,这是一位很有名的交易员说过的话。一些传统的观点通常是错误的。当你认为你掌握的信息十分了不起、十分有价值时,说不定人家也早已掌握了这些信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 操作篇

第一节 期货交易的种类

期货市场基本的经济功能之一，就是提供价格风险的管理机制。为了避免价格风险，最常用的手段便是套期保值。期货交易存在的基本目的，是将生产者和消费者某种商品的风险转移给投机商（期货交易商）。根据交易者交易目的的不同，将期货交易行为分为三类：套期保值、投机、套利。下面分别介绍这三种期货交易。

一、套期保值

套期保值（Hedge）就是买入（卖出）与现货市场数量相当，但交易方向相反的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出（买入）期货合约来补偿现货市场价格变动所带来的实际价格风险。

套期保值的最基本的类型，又可分为买入套期保值和卖出套期保值。买入套期保值是指通过期货市场买入期货合约，以防止因现货价格上涨而遭受损失的行为；卖出套期保值则指通过期货市场卖出期货合约，以防止因现货价格下跌而造成损失的行为。

套期保值是期货市场产生的原动力。无论是农产品期货市场，还是金属、能源期货市场，其产生都是源于生产经营过程中面临现货价格剧烈波动而带来风险时自发形成的买卖远期合同的交易行为。这种远期合约买卖的交易机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制经过不断完善,例如,将合约标准化、引入对冲机制、建立保证金制度等,从而形成现代意义的期货交易。企业通过期货市场为生产经营买了保险,保证了生产经营活动的可持续发展。可以说,没有套期保值,期货市场也就不是期货市场了。

二、投　机

投机(Speculate)一词用于期货、证券交易行为中,并不是“贬义词”,而是“中性词”,是指根据对市场的判断,把握机会,利用市场出现的价差进行买卖从中获得利润的交易行为。投机者可以“买空”,也可以“卖空”。投机的目的很直接——就是获得价差利润,但投机是有风险的。

根据持有期货合约时间的长短,投机可分为三类:第一类是长线投机者,此类交易者在买入或卖出期货合约后,通常将合约持有几天、几周甚至几个月,待价格对其有利时才将合约对冲;第二类是短线交易者,一般进行当日或某一交易节的期货合约买卖,其持仓不过夜;第三类是逐小利者,又称“抢帽子者”,他们的技巧是利用价格的微小变动进行交易来获取微利,一天之内他们可以做多个回合的买卖交易。

投机者是期货市场的重要组成部分,是期货市场必不可少的润滑剂。投机交易增强了市场的流动性,承担了套期保值交易转移的风险,是期货市场正常运营的保证。

三、套　利

套利(Spreads)是指同时买进和卖出两张不同种类的期货合约。交易者买进自认为是“便宜的”合约,同时卖出那些“高价的”合约,从两合约价格间的变动关系中获利。在进行套利时,交易者注意的是合约之间的相互价格关系,而不是绝对价格水平。

套利一般可分为三类:跨期套利、跨市套利和跨商品套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跨期套利是套利交易中最普遍的一种，是利用同一商品但不同交割月份之间正常价格差距出现异常变化时进行对冲而获利的，又可分为牛市套利（bull spread）和熊市套利（bear spread）两种形式。例如，在进行金属牛市套利时，交易者买入近期交割月份的金属合约，同时卖出远期交割月份的金属合约，希望近期合约价格上涨幅度大于远期合约价格的上涨幅度；而熊市套利则相反，即卖出近期交割月份合约，买入远期交割月份合约，并期望远期合约价格下跌幅度小于近期合约的价格下跌幅度。

跨市套利是在不同交易所之间的套利交易行为。当同一期货商品合约在两个或更多的交易所进行交易时，由于区域间的地理差别，各商品合约间存在一定的价差关系。

例如，伦敦金属交易所（LME）与上海期货交易所（SHFE）都进行阴极铜的期货交易，每年两个市场间会出现几次价差超出正常范围的情况，这为交易者的跨市套利提供了机会。例如，当 LME 铜价低于 SHFE 时，交易者可以在买入 LME 铜合约的同时，卖出 SHFE 的铜合约，待两个市场价格关系恢复正常时再将买卖合约对冲平仓并从中获利，反之亦然。在做跨市套利时应注意影响各市场价格差的几个因素，如运费、关税、汇率等。

跨商品套利指的是利用两种不同的，但相关联商品之间的价差进行交易。这两种商品之间具有相互替代性或受同一供求因素制约。跨商品套利的交易形式是同时买进和卖出相同交割月份但不同种类的商品期货合约。例如，金属之间、农产品之间、金属与能源之间等都可以进行套利交易。

交易者之所以进行套利交易，主要是因为套利的风险较低，套利交易可以为避免始料未及的或因价格剧烈波动而引起的损失提供某种保护，但套利的盈利能力也较直接交易小。套利的主要作用：一是帮助扭曲的市场价格回复到正常水平，二是增强市场的流动性。

四、套期保值、投机、套利三者之间的关系

套期保值、投机、套利作为期货市场交易的主要形式，具有相同的特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先,三者都是期货市场的重要组成部分，对期货市场的作用相辅相成。其次,都必须依据对市场走势的判断来确定交易的方向。第三,三者选择买卖时机的方法及操作手法基本相同。

但三者又有一定的区别:第一,交易目的不同。套期保值的目的是回避现货市场价格风险;投机目的是赚取风险利润;套利则是获取较为稳定的价差收益。第二,承担的风险不同。套期保值承担的风险最小,套利次之,投机最大。保值量超过正常的产量或消费量就是投机,跨期套利、跨市套利如果伴随着现货交易,则也可以当做保值交易。

第二节 套期保值交易

一、套期保值的目的:回避价格风险

期货市场基本的经济功能之一,就是提供价格风险的管理机制。为了避免价格风险,最常用的手段便是套期保值。期货交易存在的基本目的,是将生产者和用户某项商品的风险转移给投机商(期货交易商)。

套期保值(Hedging)，又译作“对冲交易”。是指现货商利用期货市场来抵消或转移现货市场价格风险的交易活动。它的基本做法就是买进或卖出与现货市场交易数量相当,但交易地位相反的商品期货合约,以期在未来某一时间通过卖出或买进相同的期货合约,对冲平仓,结清期货交易带来的盈利或亏损,以此来补偿或抵消现货市场价格变动所带来的实际价格风险或利益,使交易者的经济收益稳定在一定的水平。

在从生产、加工、贮存到销售的全过程中,商品价格总是不断发生波动,且变动趋势难以预测,因此,在商品生产和流通过程的每一个环节上都可能出现因价格波动而带来的风险。期货交易的套期保值交易实现了在“现”与“期”之间、近期和远期之间建立一种对冲机制,以使价格风险降低到最低限度。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以，不论对处于哪一个环节的经济活动的参与者来说，套期保值都是一种能够有效地保护其自身经济利益的方法。

套期保值之所以能够避免价格风险，其基本原理在于：

1. 期货交易过程中期货价格与现货价格尽管变动幅度不会完全一致，但变动的趋势基本一致。即当特定商品的现货价格趋于上涨时，其期货价格也趋于上涨，反之亦然。这是因为期货市场与现货市场虽然是两个各自分开的不同市场，但对于特定的商品来说，其期货价格与现货价格主要的影响因素是相同的。这样，引起现货市场价格的涨跌，就同样会影响到期货市场价格同向的涨跌。套期保值者就可以通过在期货市场上做与现货市场相反的交易来达到保值的功能，使价格稳定在一个目标水平上。

2. 现货价格与期货价格不仅变动的趋势相同，而且到合约期满时，两者价格的差异接近于零，否则，就有套利的机会。这是因为，期货价格通常高于现货价格，在期货价格中包含有贮藏该项商品直至交割日为止的一切费用，当合约接近于交割日时，这些费用会逐渐减少乃至完全消失，这样，两者价格的决定因素实际上已经几乎相同了。这就是期货市场与现货市场的市场走势趋同性原理。

当然，期货市场毕竟是不同于现货市场的独立市场，它还会受一些其他因素的影响，因而，期货价格的波动时间与波动幅度不一定与现货价格完全一致，加之期货市场上有规定的交易单位，两个市场操作的数量往往不尽相等，这些就意味着套期保值者在冲销盈亏时，有可能获得额外的利润或亏损，从而使他的交易行为仍然具有一定的风险。因此，套期保值也不是件一劳永逸的事情。

二、套期保值的类型

按照在期货市场上所持的头寸，套期保值又分为卖方套期保值和买方套期保值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）生产者的卖期保值

卖出套期保值（卖期保值）是在期货市场中持有空头头寸，以防止正式出售时价格的可能下跌的风险而所进行的交易方式。通常为农场主、矿业主等生产者和经营者所采用。

无论是农场主收割的农作物，矿业主开采的矿产品，还是经销商或加工商购进而未卖出的货物，这些社会商品的供应者，为了保证其已经生产出来准备提供给市场或尚在生产过程中将来要向市场出售商品的合理的经济利润，以防止正式出售时价格的可能下跌而遭受损失，可采用卖期保值的交易方式来减少价格风险，即在期货市场以卖主的身份售出数量相等的期货作为保值手段。

例如，某农场主在 7 月份担心到收割时玉米价格会下跌，于是决定在 7 月份将售价锁定在 1080 元/吨，因此，在期货市场上以 1080 元/吨的价格卖出一份合约以进行套期保值。到收割时，玉米价格果然下跌到 950 元/吨，农场主将现货玉米以此价卖给经营者。同时，期货价格也同样下跌，跌至 950 元/吨，农场主就以此价买回一份期货合约，来对冲初始的空头，从中他赚取的 130 元/吨正好用来抵补现货市场上少收取的部分，而为此所付出的代价就是丧失了有利的价格变动可能带来的利益。但是，由于他们通过套期保值回避了不利价格变动的风险，使其可以集中精力于自己的生产经营活动，以获取正常利润。

（二）经营者的买期保值

买入套期保值（买期保值）为那些想在未来某时期购买一种商品而又想避开可能的价格上涨的现货商所采用。这些人首先买进期货合约即买空，持有多头头寸。如果价格上涨，他或她将为商品支付更多资金但同时能在期货市场中赚等量的钱而抵消了在现货市场中的损失；如果价格下降，在现货市场中能以更便宜价格的买下商品，但这一优势被期货市场中的损失抵消了。买入套期保值通常为加工商、制造业者和经营者所采用。

当然，对加工者来说，市场风险来自买和卖两个方面。他既担心原材料价格上涨，又担心成品价格下跌的局面出现。只要该加工者所需的材料及加工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的成品都可进入期货市场进行交易，那么，他就可以利用期货市场进行综合套期保值，即对购进的原材料进行买期保值，对其产品进行卖期保值，就可解除他的后顾之忧，锁牢其加工利润，从而专门进行加工生产。

理论上，套期保值为现货商提供了理想的价格保护，但实际生活中，这种保护没有理想中的好。许多因素经常会影响套期保值交易的效果。

三、基差分析

对于套期保值交易来说，基差（Basis）是一个十分重要的概念。套期保值可以大体抵消现货市场中价格波动的风险，但不能使风险完全消失，主要原因是存在“基差”这个因素。要深刻理解并运用套期保值，避免价格风险，就必须掌握基差及其基本原理。

（一）基差的含义

现货价格就是在现货市场中买卖商品的成交价格，期货价格就是未来交易的商品成交价格。理论上认为，期货价格是市场对未来现货市场价格的预估值。期货价格与现货价格之间有着密切的联系，期货价格或未来市场的现货价格是以当前市场的现货价格为基点而变化的。现货价格与期货价格之间的关系变化是以基差的形式表现出来的。基差就是指某一特定地点的某一商品现货价格与该商品的期货市场中某一特定时间的期货价格之间的差额。即：基差 = 现货价格 - 期货价格。

由此可知，基差可以是正数也可以是负数，这主要取决于现货价格是高于还是低于期货价格。现货价格高于期货价格，则基差为正数，又称为远期贴水（backnardation）或现货升水；现货价格低于期货价格，则基差为负数，称之为远期升水（contango）或现货贴水。

一种商品在正常供给的情况下，其基差会是负值，此种市场被称为具有报偿关系，即供大于求，近期的期货价格将高于现货价格，使储存者有一定的报偿。相反，当供求关系中出现短缺现象时，持有成本将消失，甚至反过来，形成负的持有成本。现货价或近期的期货价高于远期的期货价格，基差即为正值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此种市场被称为具有折价关系，称之为反向市场。

基差还包含着两个市场间的运输成本和持有成本，前者反映了现货市场和期货市场的空间因素；这也正是在同一时间里，两个不同地点的基差不同的基本原因；后者反映着两个市场间的时间因素，即两个不同交割月份的持有成本，它包括储存费、利息、保险费和损耗费等。值得注意的是，利率的变动对持有成本影响较大，而其他几项费用则较为稳定。

由此可知，各地区的基差随运输费用而不同。但就同一市场而言，不同时期的基差理论上应充分反映着持有成本，即持有成本的那部分基差是随着时间而变动的，离期货合约到期的时间越长，持有成本就越大，而当非常接近合约的到期日时，就某地的现货价格与期货价格而言必然几乎相等，其差别就是交割成本。

影响基差的因素非常复杂，因为基差决定于现货价与期货价，凡是可以影响这两者的因素最终都会影响基差。一般包括商品近、远期的供给和市场需求情况，替代商品的供求和价格情况、运输因素、政治因素、季节因素、自然因素等，其中最主要的当然是供求关系。

（二）基差与套期保值

当我们最初讨论套期保值时，我们假设现货市场与期货市场的价格变动完全一致，但实际上这种理想状态很少发生。现货市场状况可能会引起市价的涨落，但不易影响更远交割月份的期货合约价格。而且，当地状况会影响当地现货市场的价格，而反映全国或国际状况的期货价格却不受影响。理想状态的套期保值，在整个保值过程中基差保持不变。这样，如果开始套期保值时玉米的现货价格和 9 月份玉米期货的差额是 50 元/吨，在套期保值进行完好的情况下，当套期保值完成玉米卖出去以后，基差应仍是 50 元/吨。

但是，实际上，基差在不断的变动中，而且会导致套期保值者利润的增加或减少。导致现货价格与期货价格的差异变化的因素是多种多样的。首先，现货市场中每种商品有许多种等级，每种等级价格变动比率不一样。可是期货合约却限定了一个特定等级，这样，也许需套期保值的商品等级的价格在现货市场中变动快于合约规定的那种等级。第二，当地现货价格反映了当地市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场状况，而这些状况可能并不影响显示全国或国际市场状况的期货合约价格。第三，当前市场状况对更远交割月份的期货价格的影响小于对现货市场价格的影响。第四，需套期保值的商品可能与期货合约规定的商品种类不尽相同。比如布匹生产商，可能用棉花期货代替纱线进行套期保值交易，但纱线的生产成本、供求关系并不与棉花的一样，因此，其价格波动可能与棉花价格不一致。

这样，套期保值没有提供完全的保险，但是，它的确大大减少了与商业相联系的价格风险。套期保值基本上是风险的交换，即以价格波动风险交换基差波动风险。

对于套期保值者来说，期货价格与现货价格的变动因为大体上的趋势是一致的，因而，实际上可以无需关心期货价格变动的趋势。而两种价格变动的时间和幅度是不完全一致的。也就是说，在某一时间的基差是不确定的，所以，对套期保值者甚至对于投机者来说，基差是必须密切关注的最重要因素。正因为如此，套期保值并不是一劳永逸的事，基差的不利变化也会给保值者带来风险。

只要结束套期保值交易时的基差等于开始套期保值交易时的基差，那么，就能取得十分理想的保值效果。利用好基差变化的最佳时机，建立套期保值头寸或结束套期保值（平仓）对最佳保值效果的实现有着相当重要的意义。

四、套期保值策略

为了更好实现套期保值目的，企业在进行套期保值交易时，必须注意以下程序和策略：(1)坚持“均等相对”的原则。“均等”，就是进行期货交易的商品必须和现货市场上将要交易的商品在种类上相同或相关数量上相一致。“相对”，就是在两个市场上采取相反的买卖行为，如在现货市场上买，在期货市场则要卖，或相反。(2)应选择有一定风险的现货交易进行套期保值。如果市场价格较为稳定，那就不需进行套期保值，进行保值交易需支付一定费用。(3)比较净冒险额与保值费用，最终确定是否值得进行套期保值。(4)根据价格短期走势预测，计算出基差（即现货价格和期货价格之间的差额）预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动额,并据此作出进入和离开期货市场的时机规划,并予以执行。

五、套期保值实例

(一)大豆套期保值案例

1. 卖出套期保值实例(该例只用于说明套期保值原理,具体操作中,应当考虑交易手续费、持仓费、交割费用等)。

7 月份,大豆的现货价格为 2010 元/吨,某农场对该价格比较满意,但是大豆 9 月份才能出售,因此,担心到时现货价格可能下跌,从而减少收益。为了避免将来价格下跌带来的风险,该农场决定在大连商品交易所进行大豆期货交易。交易情况如表 4 - 1 所示。

表 4 - 1 大豆卖出套期保值实例

	现 货 市 场	期 货 市 场
7 月份	大豆价格 2010 元/吨	卖出 10 手 9 月份大豆合约,价格为 2050 元/吨
9 月份	卖出 100 吨大豆,价格为 1980 元/吨	买入 10 手 9 月份大豆合约,价格为 2020 元/吨
套利结果	亏损 30 元/吨	盈利 30 元/吨
最终结果	净获利 100 × 30 - 100 × 30 = 0 元	

注:1 手 = 10 吨。

从该例中可以得出:第一,完整的卖出套期保值实际上涉及两笔期货交易。第一笔为卖出期货合约,第二笔为在现货市场卖出现货的同时,在期货市场买进原先持有的部位。第二,因为在期货市场上的交易顺序是先卖后买,所以,该例是一个卖出套期保值。第三,通过这一套期保值交易,虽然现货市场价格出现了对该农场不利的变动,价格下跌了 30 元/吨,因而少收入了 3000 元;但是,在期货市场上的交易盈利了 3000 元,从而消除了价格不利变动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响。

2. 买入套保实例。

9月份，某油厂预计11月份需要100吨大豆作为原料。当时大豆的现货价格为2010元/吨，该油厂对该价格比较满意。据预测11月份大豆价格可能上涨，因此，该油厂为了避免将来价格上涨，导致原材料成本上升的风险，决定在大连商品交易所进行大豆套期保值交易。交易情况如表4－2所示。

表4－2 大豆买入套期保值实例

	现货市场	期货市场
9月份	大豆价格2010元/吨	买入10手11月份大豆合约，价格为2090元/吨
11月份	买入100吨大豆，价格为2050元/吨	卖出10手11月份大豆合约，价格为2130元/吨
套利结果	亏损40元/吨	盈利40元/吨
最终结果	净获利40×100－40×100＝0元	

从该例可以得出：第一，完整的买入套期保值同样涉及两笔期货交易。第一笔为买入期货合约，第二笔为在现货市场买入现货的同时，在期货市场上卖出对冲原先持有的头寸。第二，因为在期货市场上的交易顺序是先买后卖，所以，该例是一个买入套期保值。第三，通过这一套期保值交易，虽然现货市场价格出现了对该油厂不利的变动，价格上涨了40元/吨，因而原材料成本提高了4000元；但是，在期货市场上的交易盈利了4000元，从而消除了价格不利变动的影响。如果该油厂不做套期保值交易，现货市场价格下跌他可以得到更便宜的原料，但是，一旦现货市场价格上升，他就必须承担由此造成的损失。相反，他在期货市场上做了买入套期保值，虽然失去了获取现货市场价格有利变动的盈利，可同时也避免了现货市场价格不利变动的损失。因此，可以说买入套期保值规避了现货市场价格变动的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）上海期货交易所期货铝合约走势及套期保值操作方案

从1996～1999年3月份，上海金属交易所期货铝合约价格由17000元/吨一路盘跌，跌至12730元/吨后止跌企稳，由12730元/吨升至2000年2月份的17420元/吨，随后，由于伦敦铝的下跌，上海期铝也走出一轮下跌行情，在近9周时间内下跌1360元/吨，2000年4月14日收于16060元/吨。从技术图表分析，期铝走势处于1500美元/吨（伦敦）的技术密集区，短线有企稳迹象，如向下突破，则新一轮跌势开始。

从基本面来看，虽然国际国内经济形势有所好转，但亚洲经济仍未摆脱金融危机的阴影，不支持铝价格大幅走高，故期铝价格面临下跌的风险。

截至2000年4月13日，上海期货交易所期铝合约各月收市价格如下：2000年4月合约16060元/吨；5月合约16060元/吨；6月合约16040元/吨；7月合约16060元/吨；8月合约16080元/吨；9月合约16110元/吨。

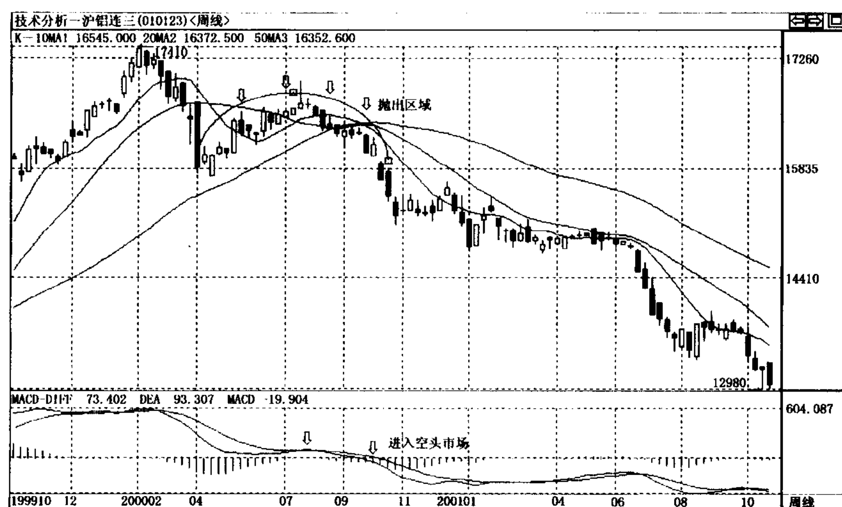


图4－1 上海期货交易所期铝合约连续图

1. 交割操作方案。

（1）首先选择一家信誉好、经营规范的期货经纪公司开立交易账户，存入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易保证金。

(2)选择合适价位卖出期铝合约(根据交割总量一次性抛出建仓,也可分期分批入市)。上海期铝合约的最后交易日是每月的15日。在没有生成上海期货交易所标准仓或虽生成仓单但未交给上海期货交易所进行抵押的情况下,交易者将被视为投机者,不享受保证金优惠政策。如果生成标准仓单并在上海期货交易所进行抵押,可按结算价折抵保证金80%,而进入现货月保证金提高幅度最高上限为20%。纯投机头寸进入现货后保证金比例则逐步提高,直至100%。最后交易日(15日)结束后没有平仓的头寸则进入实物交割程序,交割期是指合约月份的16~20日。如遇法定假日应顺延交割期,保证有五个交割日。

2. 具体交割程序。

(1)买方申报意向。买方在第一、第二交割日内,向交易所提交所需商品的意向书。内容包括品种、牌号、数量及指定交割仓库名等。

(2)卖方交标准仓单。卖方在第三交割日以前(含本日)将已付清仓储费用的标准仓单交交易所。

(3)交易所分配标准仓单。交易所在第四交割日根据已有资源,按照"时间优先、数量取整、就近配对、统筹安排"的原则,向买方分配标准仓单。

(4)买方交款、取单。买方必须在第五交割日14:00前到交易所交付货款,交款后取得标准仓单。

(5)卖方收款。交易所在第五交割日16:00前将货款付给卖方。

3. 入库与出库。

(1)发运商品入库换取标准仓单,须事前向交易所申报商品运输计划,内容包括品种、等级(牌号)、商标、数量、发货单位、发货站(港)、车(船)次、装运日期、预期到达日期及拟入指定交割仓库名称并提供各项单证等。客户的申报须通过其委托的经纪会员办理。

(2)货主须按《入库通知单》确定的指定交割仓库发货,无《入库通知单》的货物不能用于交割。《入库通知单》自开出之日起30日内有效。

4. 交割单位及交割等级。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)交割单位:25 吨。

(2)交割等级:

①标准品:铝锭,符合国家 GB/T1196—93 标准中的 A199.70 规定,其中铝含量不低于 99.70%。

②替代品:符合国家 GB/T1196—93 标准,牌号为 A199.80 和 A199.8 5 的铝锭。LME 注册的铝锭,符合 P1020A 标准,其中铝含量不低于 99.70%。

(3)交割商品商标:

①国产商品:必须是本交易所批准的注册商标。

②进口商品:必须是 LME 注册的、本交易所允许交割的商标。

5. 有关费用。

(1)沈阳—上海铁路运费:200 元/吨(约)。

(2)交易手续费(人民币元/手):80 元 + 万分之二交易所风险金。

交割手续费(人民币元/手):100 元。

(3)指定交割仓库收费标准。

(4)人民币贷款利率(6 个月,含 6 个月):大型企业 5.15%,中小型企业 6.045%。

(5)交易保证金:合约总值的 8%。假如我们在 16060 元/吨价位入市,数量为 1000 吨(200 手),则需保证金为人民币 128.4 万元。

6. 1000 吨铝锭变现后的期货操作方案。

(1)如果我们在 16060 元/吨价位抛出并最后交割 1000 吨,则变现资金为 1606 万元。再按计划买入远期合约 1100 吨,则在合约月份之前维持头寸只需保证金 8%。假定我们入场买入价位较 16060 元/吨价位下跌 10%,即 16060 - (16060 × 10% = 14454 元/吨时(不计手续费),我们即可用 1000 吨铝锭变现后的资金可买入并交割数量为 1100 吨铝锭。

(2)如果行情不跌反涨,只要我们进场价位上涨 10%,也可以达到 1000 吨换回 1100 吨铝锭的目标。如果入市做多头后行情上涨超过 10%,那么,超过 10% 部分则是我们买入 1000 吨铝锭所获利润。我们可以根据现货市场情况选择是接货还是获利平仓离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 期货投机交易

套期保值者之所以要进行期货交易，其目的是要把正常经营活动所面临的价格风险转移出去。那么，谁来承担这个风险呢？这就是另一类期货交易参与者——风险投资者，即投机者。投机者在期货市场中的交易行为包括投机和套期图利两大类，构成期货交易中的又一重要业务。

一、期货投机交易的含义

期货投机交易(Speculation)指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。投机者根据自己对期货价格走势的判断，作出买进或卖出的决定，如果这种判断与市场价格走势相同，则投机者平仓出局后可获取投机利润；如果判断与价格走势相反，则投机者平仓出局后承担投机损失。由于投机的目的是赚取差价收益，所以，投机者一般只是平仓了结期货交易，而不进行实物交割。

所谓价差投机是指投机者通过对价格的预期，在认为价格上升时买进、价格下跌时卖出，然后待有利时机再卖出或买进原期货合约，以获取利润的活动。

如预计 11 月份小麦期货价格上升，则 10 月份决定买进 11 月份小麦合约若干手，待小麦价格上升后，在合约到期之前，卖出合约平仓，扣除手续费后获净利。若预计错了，则受损失，并支付手续费。如预计 11 月份小麦期货价格下跌，则应做空头，然后待机补进以获利。

进行价差投机的关键在于对期货市场价格变动趋势的分析预测是否准确。由于影响期货市场价格变动的因素很多，特别是投机心理等偶然性因素难以预测，因此，正确判断难度较大，所以，这种投机的风险较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、投机商在期货市场的作用

投机是一个很敏感的词，由于中国特殊的历史环境，它一直被列为贬义词；而在西方，投机在英语中是“Speculation”，原意是指“预测”，是一个中性词。在中国，投机一直含有不务正道之嫌。在期货市场上，投机是市场经济发展的一种自然选择。其实，投机者在进行期货交易的过程中，不仅需要许多有关商品的知识，更重要的，投机是对一个人的个性、信心、胆量、判断力等综合素质的考验。

投机交易，在期货市场上有增加市场流动性和承担套期保值者转嫁风险的作用，有利于期货交易的顺利进行和期货市场的正常运转。它是期货市场套期保值功能和发现价格功能得以发挥的重要条件之一。主要表现在：

第一，投机者是期货风险的承担者，是套期保值者的交易对手。期货投机者承担了套期保值者力图回避和转移的风险，使套期保值成为可能。期货市场的套期保值交易能够为生产经营者规避风险，但它只是转移了风险，并不能把风险消灭。转移出去的风险需要有相应的承担者，期货投机者在期货市场上正起着承担风险的作用。期货交易运作的实践证明，一个市场中只有套期保值交易根本无法达到转移风险的目的。如果只有套期保值者参与期货交易，那么，必须在买入套期保值者和卖出套期保值者交易数量完全相等时，交易才能成立。实际上，多头保值者和空头保值者的不平衡是经常的，因此，仅有套期保值者的市场，套期保值是很难实现的。投机者的参加正好能弥补这种不平衡，促使期货交易的实现。在利益动机的驱使下，投机者根据自己对价格的判断，不断在期货市场上买卖期货合约，以期在价格波动中获利。在这一过程中，投机者必须承担很大的风险，一旦市场价格与投机者预测的方向相反时，就会造成亏损。如果期货市场上没有投机者或没有足够的投机者参与期货市场，套期保值者就没有交易对手，风险也就无从转嫁，期货市场套期保值回避风险的功能就难以发挥。

第二，投机交易促进市场流动性，保障了期货市场发现价格功能的实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现价格功能是在市场流动性较强的条件下实现的。一般说来，期货市场流动性的强弱取决于投机成分的多少。如果只有套期保值者，即使集中了大量的供求信息，也难以找到交易对手，少量的成交就可对价格产生巨大的影响。在交易不活跃市场形成的价格，很可能是扭曲的。投机者的介入，为套期保值者提供了更多的交易机会，投机者频繁地建立部位，对冲手中的合约，增加了期货市场的交易量，这就增加了参与交易人数，扩大了市场规模和深度，使得套期保值者较容易找到交易对手，自由地进出市场，从而使市场具有充分的流动性。

要使风险高效转移，当套期保值者希望很快完成交易，期货交易所汇集了大量投机者才使快速交易成为可能。期货投机者为了使自己的投机活动获利，就必须不断地运用各种手段，通过各种渠道，收集、传递、整理所有可能影响商品价格变动的信息资料，并将自己对未来价格的预期通过交易行为反映在期货价格之中。同时，投机者在市场中的快进快出，使得投机者能够及时修正自己对价格的判断，进一步影响期货价格的形成。因此，在流动性较好的市场中，由于适度的投机交易的存在，期货价格的连续性得到保证，能相对准确、真实地反映出商品的远期价格。

第三，适度的期货投机能够减缓价格波动。投机者进行期货交易，总是力图通过对未来价格的正确判断和预测来赚取差价利润。当期货市场供过于求时，市场价格低于均衡价格，投机者低价买进合约，从而增加了需求，使期货价格上涨，供求重新趋于平衡；当期货市场供不应求时，市场价格则高于均衡价格，投机者会高价卖出合约，增加了供给，使期货价格下跌，供求重新趋于平衡。可见，期货投机对于缩小价格波动幅度发挥了很大的作用。

第四，形成合理的价格水平。期货市场的投机者不仅利用价格短期波动进行投机，而且还利用同一种商品或同类商品在不同时间、不同交易所之间的差价变动来进行套利交易。这种投机，使不同品种之间和不同市场之间的价格，形成一个较为合理的结构。

投机交易减缓价格波动作用的实现是有前提的。一是投机者需要理性化操作，违背市场规律进行操作的投机者最终会被淘汰出期货市场。二是投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要适度,操纵市场等过度投机行为不仅不能减缓价格的波动,而且会人为地拉大供求缺口,破坏供求关系,加剧价格波动,加大市场风险,使市场丧失其正常功能。因此,应提倡理性交易,遏制过度投机,打击操纵市场行为。

当然,“物极必反”,过度投机反过来会影响甚至破坏商品期货的供求关系和市场运作,像美国亨特兄弟操纵白银期货价格就是著名的例子。但错不在投机,而在“过度”。这是一个事物的矛盾的两个方面。市场的无形之手及监管制度自然会给市场操纵者以应有的惩罚。

三、投机商的种类

按交易部位区分,可分为多头投机者和空头投机者。

按交易量的大小区分,可分为大投机者与小投机者。

按价格预测方法来区分,可分为基本分析派和技术分析派。

按投机者每笔交易的持仓时间,可分为一般交易者、当日交易者、“抢帽子”交易者。

一般交易者,又称部位交易者。这一类投机者在买进或卖出期货合约后,通常持仓数日或数周、数月以上,待价格变化有利时,再将合约平仓。这是大部分投机者通常采用的办法。

当日交易者是指持仓时间为一天,即当天买进并卖出的交易者。他们只关心当日行情的变化,随时将期货合约平仓。一般是在对商品价格趋势摸不太清楚时采用的方法。

所谓“抢帽子”交易者,又称逐小利者。即利用价格频繁波动赚取微利的投机者。和当日交易者一样,这类交易者很少将手中的合约保留到第二天。

在变幻莫测的期货市场中,任何想从事当日交易的人都应小心谨慎。当日交易要求充足的时间和精神高度集中,一心两用几乎必然导致失败。另外,当日交易代价会较大,短线交易交纳的手续费会很高。可是,尽管存在较大的成本和风险,越来越多的交易者愿意从事当日交易而不是长线交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、现货、期货市场间的套利

在正常市场中，尽管当月或临近月份交割的合约价格与该商品的现货价格存在一些不同，但两者通常相差很近。这种现象很容易解释，它是期货合约可进行实物交割的逻辑结果。

如果到期的期货合约价格与该商品在现货市场的价格相差很大，那么，交易商能通过往返于现期货市场而轻易赚钱。比如，如果到期玉米期货价格比现货高 50 元/吨，投机商将只需在期货市场卖出玉米期货，在现货市场买入玉米，并用现货市场购买到的玉米进行实物交割。结果是投机商支付较少的手续费和交割费，获得 50 元/吨的无风险收益。

在国内期货市场试点初期，由于期货市场交易不规范、过度投机，到期的商品期货价格往往与该商品在现货市场的价格相差很大，许多现货商利用两个市场之间的价格差，进行套利交割，获利颇丰。现期货市场间的套利，有利于平抑期货市场的过度投机，使临近交割期的期货价格与现货价格保持一致。但是，有些人把现期货市场间的套利交易当做是套期保值交易，这完全是对套期保值的误解。套期保值的基本原理是，当期货合约临近到期日时，现货价格与期货价格趋向于一致，套期保值交易者是通过平仓交易，来回避价格风险的。现期货市场间的套利则完全相反，它是利用在合约到期时现货价格之差，进行实物交割，来获取投机性利润的。

第四节　期货市场的套利

一、套利的概念

套利，又称套期图利（Spread），是指期货市场参与者利用不同月份、不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场、不同商品之间的差价，同时，买入和卖出不同种类的期货合约以从中获取利润的交易行为。它是期货投机的特殊方式，它丰富和发展了期货投机的内容，并使期货投机不仅仅局限于期货合约绝对价格的水平变化，更多地转向期货合约相对价格的水平变化。

套利交易丰富和发展了期货投机交易的内容，并使期货投机不仅仅局限于期货合约绝对价格水平变化，更多地转向期货合约相对价格水平变化。套利交易对期货市场的稳定发展有积极的意义，具体地讲，套利的作用主要表现在两个方面：一方面，套利提供了风险对冲的机会；另一方面，套利有助于合理价格水平的形成。

正如一种商品的现货价格与期货价格经常存在差异，同种商品不同交割月份的合约价格变动也存在差异；同种商品在不同交易所的价格变动也存在差异。由于这些差异的存在，使期货市场的套利交易成为可能。

在期货市场中，套利有时能比单纯的长线交易提供更大、更可靠的潜在收益，尤其当交易者对套利的季节性和周期性趋势进行深入研究和有效使用时，其功效更大。应该注意的是，套利有时比长线交易风险更高。当两个合约、两种商品的价格反方向运动时，套利的两笔交易都发生亏损，这时，套利成为极为冒险的交易。因此，就整个期货交易而言，套利交易仍然是一项风险、收益都较高的投机。

套利交易的收益来自下面三种方式之一：

(1)在合约持有期，空头的盈利高于多头的损失；(2)在合约持有期，多头的盈利高于空头的损失；(3)两份合约都盈利。

套利交易的损失则来自刚好相反的方式：

(1)在合约持有期，空头的盈利少于多头的损失；(2)在合约持有期，多头的盈利少于空头的损失；(3)两份合约都亏损。

试举一例，如交易者对 2000 年 5 月与 7 月大豆合约进行套利交易，以 2130 元/吨的价格买入 5 月份合约 10 手。以 2172 元/吨的价格卖出 7 月份合约 10 手。一周后，5 月份合约的价格下跌至 2081 元/吨，7 月份合约的价格下跌至 2110 元/吨，套利者可发出平仓指令，结束套利交易，结果交易者在 5 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份合约上亏损共计490元,在7月份合约上赢利共计620元,盈亏相抵,共计赢利130元(不计手续费)。

二、套利的方法

期货市场的套期图利主要有四种形式,即跨期套利、跨市场套利及跨商品套利、原料——商品套利。

(一)跨期套利

跨期套利属于套期图利交易中最常用的一种,它是利用同一商品、不同交割月份之间正常价格差距因商品短期内供求关系失去平衡而出现异常变化来进行同时买卖远近期合约,等待有利时机再进行对冲而获取差价余利。

投机者在同一市场利用同一种商品不同交割期之间的价格差距的变化,买进某一交割月份期货合约的同时,卖出另一交割月份的同类期货合约以谋取利润的活动。其实质,是利用同一商品期货合约的不同交割月份之间的差价的相对变动来获利,这是最为常用的一种套利形式。比如:如果你注意到5月份的大豆和7月份的大豆价格差异超出正常的交割、储存费,你应买入5月份的大豆合约而卖出7月份的大豆合约。过后,当7月份大豆合约与5月份大豆合约更接近而缩小了两个合约的价格差时,你就能从价格差的变动中获得一笔收益。跨月套利与商品绝对价格无关,而仅与不同交割期之间价差变化趋势有关。

实际操作中,这种套利又可细分为三种:牛市套利,熊市套利及蝶式套利(在这里就不展开讨论了,投资者可以找一些更深入的教材)。

(二)跨市套利

指投机者利用同一商品在不同交易所的期货价格的不同,在两个交易所同时买进和卖出期货合约以谋取利润的活动。

当同一商品在两个交易所中的价格差额超出了将商品从一个交易所的交割仓库运送到另一交易所的交割仓库的费用时,可以预计,它们的价格将会缩小并在未来某一时期体现真正的跨市场交割成本。比如说小麦的销售价格,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果芝加哥交易所比堪萨斯城交易所高出许多而超过了运输费用和交割成本，那么，就会有现货商买入堪萨斯城交易所的小麦并用船运送到芝加哥交易所去交割。

（三）跨商品套利

所谓跨商品套利，是指利用两种不同的，但是相互关联的商品之间的期货价格的差异进行套利，即买进（卖出）某一交割月份某一商品的期货合约，而同时卖出（买入）另一种相同交割月份、另一关联商品的期货合约。

跨商品套利必须具备以下条件：一是两种商品之间应具有关联性与相互替代性；二是交易受同一因素制约；三是买进或卖出的期货合约通常应在相同的交割月份。

（四）原料——商品套利

在某些市场中，一些不同商品间的关系符合真正套利的要求。这种商品间套利就是原材料商品与制成品之间的跨商品套利，如大豆及其两种产品——豆粕和豆油的套利交易。大豆压榨后，生产出豆粕和豆油。在大豆与豆粕、大豆与豆油之间都存在一种天然联系，能限制它们的价格差异额的大小。

要想从相关商品的价差关系中获利，套利者必须了解这种关系的历史和特性。例如，一般来说，大豆价格上升（或下降），豆粕的价格必然上升（或下降），如果你预测豆粕价格的上升幅度小于大豆价格的上升幅度（或下降幅度大于大豆价格下降幅度），则你应先在交易所买进大豆的同时，卖出豆粕，待机平仓获利。反之，如果豆粕价格的上升幅度大于大豆价格的上升幅度（或下降幅度小于大豆价格下降幅度），则你应卖出大豆的同时，买进豆粕，待机平仓获利。

三、投机与套利交易的策略

（一）资金管理策略

资金的管理是指资金的配置问题，其中包括投资组合的设计，交易品种多样化、各市场的资金比例等。交易者应将期货市场的投资限于其全部资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%以内，余额用来保护可能出现的损失。在单个期货市场中所投入的资金应限制在总资本的10%～15%以内，其最大亏损额应限制在总资金的5%以内。在相关商品期货市场上投入的资金应限制在总资金的20%～25%以内。

（二）入市时机的选择

在对商品的价格趋势作出估计后，就要慎重地选择入市时机。有时虽然对市场的方向作出了正确的判断，但如果入市时机选择错误，也会蒙受损失。在选择入市时机的过程中，应特别注意使用技术性分析方法。一般情况下，应顺应中期趋势的交易方向，在上升趋势中，趁跌买入；在下降趋势中，逢涨卖出。如果入市后行情发生逆转，可采取不同的方法，尽量减少损失。

（三）制定盈利目标和亏损限度

在进行期货交易之前，必须认真分析研究，制定切实可行的计划。并对预期获利和潜在的风险作出较为明确的判断和估算。一般来讲，应对每一笔计划中的交易确定利润风险比，即预期利润和潜在亏损之比。通用的标准是3:1。也就是说，获利的可能应3倍于潜在的亏损。在具体操作中，除非出现预先判断失误的情况，一般应注意按计划执行，切忌由于短时间的行情变化或因传闻的影响，而仓促改变原定计划。同时，还应将亏损限定在计划之内，特别是要善于止损，防止亏损进一步扩大。另外，在具体运作中，还切忌盲目追涨杀跌。

（四）制定期货交易计划

期货交易是一项风险性很高的投资行为，参加期货交易一定要事先制定妥善的交易计划，主要包括自身财务抵御风险的能力、所选择的交易商品、该商品的市场分析、该商品的持有期限等。

1. 自身的财务状况。投资者自身的财务状况决定了其所能承受的最大风险，一般来讲，期货交易不应超过投资单位流动资产的1/4。因此，交易者应根据自身的财务状况慎重决策。

2. 所选择的交易商品。不同的商品期货合约的风险也是不一样的。一般来讲，投资者入市之初应当选择较为熟悉的商品和合约。

3. 商品市场分析。交易者应依据基本分析法和技术分析法，对所交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品期货进行分析，即对可能产生的损益进行推算，在预期收益扣除交易成本后仍数倍于亏损的情况下，才决定入市。

不论是纯长线交易还是套利交易，期货交易真正的难点在于入市。图表和计算也许显示各种投机、套利策略能带来丰厚的收益，但除非在正确价格入市，否则，不论资料看起来有多么完善，最终只能获得一份低收益，甚至亏损。入市是一种溶技巧与艺术灵感为一体的烦琐工作，由于心理和技术等方面的许多原因，订单下达成为阻碍交易成功的最大障碍。从发现信号到真正入市的时间间隔非常重要。

交易策略是一门艺术，交易者应灵活使用各种策略，以实现“让利润充分增长，把亏损限于最小”的目的。

第五节 期货期权交易

一、期权的定义

期权(Option)是指在未来一定时期可以买卖的权利，是买方向卖方支付一定数量的金额(指权利金)后拥有的在未来一段时间内(指美式期权)或未来某一特定日期(指欧式期权)以事先规定好的价格(指履约价格)向卖方购买(指看涨期权)或出售(指看跌期权)一定数量的特定标的物的权利，但不负有必须买进或卖出的义务。期权交易事实上就是这种权利的交易，买方有执行的权利也有不执行的权利，完全可以灵活选择。

二、期权合约的基本因素

所谓期权合约，是指期权买方向期权卖方支付了一定数额的权利金后，即获得在规定的期限内按事先约定的敲定价格买进或卖出一定数量相关商品期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货合约权利的一种标准化合约。期权合约的构成要素，主要有买方、卖方、权利金、敲定价格、通知和到期日等。

（一）期权的类型

按期权的权利来划分，主要有看涨期权和看跌期权以及双向期权三种。

看涨期权（Call Option）。所谓看涨期权，是指期权的买方享有在规定的有效期限内按某一具体的敲定价格买进某一特定数量的相关商品期货合约的权利，但不同时负有必须买进的义务。

看跌期权（Put Option）。所谓看跌期权，是指期权的买方享有在规定的有效期限内，按某一具体的敲定价格卖出某一特定数量的相关商品期货合约的权利，但不同时负有必须卖出的义务。

双向期权（Double Option）。所谓双向期权，是指期权的买方既享有在规定的有效期限内，按某一具体的敲定价格买进某一特定数量的相关商品期货合约的权利，又享有在商定的有效期限内，按同一敲定价格卖出某一特定数量的相关商品期货合约的权利。

（二）期权履约

期权的履约有以下三种情况：（1）买卖双方都可以通过对冲的方式实施履约；（2）买方也可以将期权转换为期货合约的方式履约（在期权合约规定的敲定价格水平获得一个相应的期货部位）；（3）任何期权到期不用，自动失效。如果期权是虚值，期权买方就不会行使期权，直到到期时期权失效。这样，期权买方最多损失所交的权利金。

（三）期权权利金

前已述及期权权利金（Premium），就是购买或售出期权合约的价格。对于期权买方来说，为了换取期权赋予买方一定的权利，他必须支付一笔权利金给期权卖方；对于期权的卖方来说，他卖出期权而承担了必须履行期权合约的义务，为此他收取一笔权利金作为报酬。由于权利金是由买方负担的，是买方在出现最不利的变动时所需承担的最高损失金额，因此权利金也称做“保险金”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、期权交易原理

买进一定敲定价格的看涨期权，在支付一笔很少权利金后，便可享有买入相关期货的权利。一旦价格果真上涨，便履行看涨期权，以低价获得期货多头，然后按上涨的价格水平高价卖出相关期货合约，获得差价利润，在弥补支付的权利金后还有盈利。如果价格不但没有上涨，反而下跌，则可放弃或低价转让看涨期权，其最大损失为权利金。看涨期权的买方之所以买入看涨期权，是因为通过对相关期货市场价格变动的分析，认定相关期货市场价格较大幅度上涨的可能性很大，所以，他买入看涨期权，支付一定数额的权利金。一旦市场价格果真大幅度上涨，那么，他将会因低价买进期货而获取较大的利润，大于他买入期权所付的权利金数额，最终获利，他也可以在市场以更高的权利金价格卖出该期权合约，从而对冲获利。如果看涨期权买方对相关期货市场价格变动趋势判断不准确，一方面，如果市场价格只有小幅度上涨，买方可履约或对冲，获取一点利润，弥补权利金支出的损失；另一方面，如果市场价格下跌，买方则不履约，其最大损失是支付的权利金数额。

四、期权交易与期货交易的关系

期权交易与期货交易之间，既有区别、又有联系。其联系是：首先，两者均是以买卖远期标准化合约为特征的交易。其次，在价格关系上，期货市场价格对期权交易合约的敲定价格及权利金确定均有影响。一般来说，期权交易的敲定价格是以期货合约所确定的远期买卖同类商品交割价为基础，而两者价格的差额又是权利金确定的重要依据。第三，期货交易是期权交易的基础。交易的内容一般均为是否买卖一定数量期货合约的权利。期货交易越发达，期权交易的开展就越具有基础。因此，期货市场发育成熟和规则完备为期权交易的产生和开展创造了条件。期权交易的产生和发展又为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套期保值者和投机者进行期货交易提供了更多可选择的工具，从而扩大和丰富了期货市场的交易内容。第四，期货交易可以做多做空，交易者不一定进行实物交收。期权交易同样可以做多做空，买方不一定要实际行使这个权利，只要有利，也可以把这个权利转让出去。卖方也不一定非履行不可，可在期权买入者尚未行使权利前通过买入相同期权的方法以解除他所承担的责任。第五，由于期权的标的物为期货合约，因此期权履约时买卖双方会得到相应的期货部位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 商品篇

第一节 农产品期货

在国际期货市场，农产品期货是最早交易的期货品种，以芝加哥期货交易所（CBOT）为代表，一度独领风骚，成为期货市场的主流，以小麦、玉米、大豆等为代表的大宗农产品一直是期货市场中最活跃的品种之一。

一、大 豆

（一）大豆（Soybean）商品简介

大豆原产于中国，早在5000年前中国人民就开始种植大豆，并通过将其发酵、生芽或蒸煮而制成种类繁多、味美可口的豆制品，据说是马可·波罗于18世纪将之带入欧洲，美国是在20世纪30年代初才开始大量种植大豆。

大豆含有丰富的蛋白质和脂肪，以及维持人类身体健康必不可少的亚油酸、维生素E；大豆还含有钾元素，可以减轻盐分对人体的危害；大豆所含的植物纤维对舒肠利胃有一定的作用，大豆既是粮食作物，又是油料作物，同时也是副食品原料，大豆在工业上用途也很广泛。

美国是世界生产和销售大豆最多的国家，其次是巴西、中国、阿根廷。我国大豆产区分布以松辽平原和黄淮海平原为最集中，松辽平原是全国最大的大豆产区，主要分布于松花江、辽河沿岸及哈大铁路沿线。其生产的大豆粒大滚圆含油率高。黄淮海平原是我国第二大大豆产区，播种面积占全国的46%，我国种植的大豆按其粒形分为北黄大豆和一般黄大豆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大豆是春播秋收一年生草本植物，一般来说，每年的10月左右是其一年中的最低价，而6月左右则是它的高价区。



图5-1　美国CBOT大豆期货与大连(DCE)大豆长期走势对照图

影响大豆价格的因素很多，除天气条件、上年、当年播种面积和产量、政府政策外，还有牲畜饲养量、其他油籽的竞争、蛋白质需求动向等。

大豆是一种价格变动剧烈的国际商品，但其价格基本上是由"供给和需求"的平衡变化决定的。故参与大豆期货交易的贸易商，应密切注意与之相关的信息，以抓住潜在的价格剧变信息。

影响大豆期货价格的主要因素：(1)种植面积；(2)气候因素、生长情况及收获进度；(3)进口量；(4)国际市场需求因素和国内市场需求因素；(5)与大豆相关的农业、贸易、食品政策；(6)国际期货市场价格的影响。

图5-1为美国CBOT大豆与大连大豆长期走势对照图，具有较强的相关性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)大连商品交易所黄大豆期货标准合约简介

表 5－1　大连商品交易所黄大豆期货标准合约

交易品种	黄大豆(非转基因)
交易代码	A
上市交易所	大连商品交易所
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的 ±3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	上午 9:00～10:15 10:30～11:30 下午 1:30～3:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 7 日(遇法定节假日顺延)
交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割

二、豆　粕

(一)豆粕(Soybean Meal)商品简介

豆粕是大豆经过提取豆油后得到的一种副产品,按照提取的方法不同,可以分为一浸豆粕和二浸豆粕两种。其中以浸提法提取豆油后的副产品为一浸豆粕,而先以压榨取油,再经过浸提取油后所得的副产品称为二浸豆粕。在整个加工过程中,对温度的控制极为重要,温度过高会影响到蛋白质含量,从而直接关系到豆粕的质量和使用;温度过低会增加豆粕的水分含量,而水分含量高则会影响储存期内豆粕的质量。一浸豆粕的生产工艺较为先进,蛋白质含量高,是国内目前现货市场上流通的主要品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照国家标准，豆粕分为三个等级，一级豆粕、二级豆粕和三级豆粕。从目前国内豆粕现货市场的情况看，1999 年，国内豆粕加工总量（不含进口豆粕）大约为 1000 万吨，其中，一级豆粕大约占 20%，二级豆粕占 75% 左右，三级豆粕约占 5%，三个等级豆粕流通量的变化主要与大豆的品质有关。从不同等级豆粕的市场需求情况看，国内少数有实力的大型饲料厂使用一级豆粕，大多数饲料厂目前主要使用二级豆粕（蛋白含量 43%），二级豆粕仍是国内豆粕消费市场的主流产品，三级豆粕已很少使用。

豆粕一般呈不规则碎片状，颜色为浅黄色至浅褐色，味道具有烤大豆香味。豆粕的主要成分为：蛋白质 40% ~48%，赖氨酸 2.5% ~3.0%，色氨酸 0.6% ~0.7%，蛋氨酸 0.5% ~0.7%。

豆粕是棉籽粕、花生粕、菜籽粕等 12 种动植物油粕饲料产品中产量最大、用途最广的一种。作为一种高蛋白质，豆粕是制作牲畜与家禽饲料的主要原料，还可以用于制作糕点食品、健康食品以及化妆品和抗菌素原料。

大约 85% 的豆粕被用于家禽和猪的饲养，豆粕内含的多种氨基酸适合于家禽和猪对营养的需求。实验表明，在不需额外加入动物性蛋白的情况下，仅豆粕中所含有的氨基酸就足以平衡家禽和猪的营养，从而促进牲畜的营养吸收。在家禽和生猪饲养中，豆粕得到了最大限度的利用。只有当棉籽粕和花生粕的单位蛋白成本远低于豆粕时，才会被考虑到使用。事实上，豆粕已经成为其他蛋白源比较的基准品。

在奶牛的饲养过程中，味道鲜美、易于消化的豆粕能够提高出奶量。在肉用牛的饲养中，豆粕也是最重要的油籽粕之一。豆粕还被用于制成宠物食品。玉米、豆粕的简单混合食物与使用高动物蛋白制成的食品具有相同的价值。最近几年来，豆粕也被广泛地应用于水产养殖业中。

我国是豆粕的生产大国，2001 年产量突破 1000 万吨，而随着我国养殖业的高速发展，豆粕的消费量也逐年增加。1996 年起，我国从豆粕出口国变成进口国，1997 ~1998 年豆粕进口达到约 400 万吨的高峰。2002 年国家调整了豆粕的出口退税政策，我国豆粕开始出口。因此，豆粕期货是比较成熟的期货品种。国内豆粕市场与国际接轨程度较高，受国内、国际多种因素影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响豆粕价格变动的主要因素：(1)豆粕供求因素；(2)豆粕与大豆、豆油的比价关系；(3)豆粕价格变化的季节性因素；(4)国际市场价格的影响；(5)进出口政策的影响。

(二)大连商品交易所豆粕期货标准合约简介

表 5-2 大连商品交易所豆粕期货标准合约

交易品种	豆 粕
交易代码	M
上市交易所	大连商品交易所
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 3%
合约月份	1、3、5、8、9、11 月
交易时间	9:00~10:15 10:30~11:30 13:30~15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 4 个交易日，遇法定节假日顺延
交割等级	标准品符合《大连商品交易所豆粕交割质量标准(F/DCE D001—2002)》中规定的标准品
交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	集中交割

三、玉米期货

(一) 玉米(Corn)商品简介

玉米属一年生草本，又名玉蜀黍，俗称苞谷、棒子、珍珠米等。玉米是重要的粮食和饲料作物。从北纬 58°到南纬 42°，从低于海平面的中国新疆吐鲁番

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盆地到3600米以上的高海拔地区，都能栽种。

玉米主要生产国为美国、中国大陆、巴西等，而其中又以美国之产量居冠，约占全球产量之40%～50%，且是最大出口国，所以，美国玉米生产情况之变动，皆会影响全球之玉米价格。世界玉米主要进口国依次为：日本、欧洲、韩国、中国的台湾省、墨西哥和埃及，这6个国家和地区占了全球玉米进口总量的70%。

玉米是全球最大谷类作物，居三大粮食品种（玉米、小麦、大米）之首，是种植范围最广的谷类作物，全世界有70个国家，每年种植面积在10万公顷以上。美国玉米产区及生长季节：以俄亥俄州、伊利诺州及内布拉斯加州为主，以及爱荷华、印地安那州、明尼苏达州等中西部地区；每年的5～6月为播种期，9～11月为收割期。

我国是世界玉米生产大国，产量占全世界玉米总产量的1/5，全国粮食总产量的1/4。我国玉米生产很不平衡，主要集中分布在从东北经华北走向西南这一斜长形地带内，其种植面积约占全国玉米面积的85%。

近年来，玉米已逐渐从口粮转为饲料用粮，饲料用玉米占到70%以上，有"饲料之王"之称，玉米淀粉及酒精加工用量也不断加大。随着粮食流通体制改革的深入，玉米市场化程度不断加大。我国每年进入流通领域的商品玉米约有9000万吨，由于我国玉米产区在北方，销区在南方，因而形成了当前我国玉米"北粮南运"的流通格局，最长运距长达2000公里以上。在空间上，黄淮地区的玉米主要销往华东，东北的玉米主要销往华南和华东，西北的玉米主要销往西南；在时间上，华北玉米销售高峰期在每个粮食年度的11～4月，东北玉米销售高峰期在5～10月。每年6月份以后，华北和南方生产的玉米所剩无几，南方客户开始转向北方购买玉米。

我国目前实行的国家标准，主要是玉米国家标准（GB1353—1999），玉米是重要的工业原料，所以，国家也颁布了一些工业用玉米标准，包括淀粉发酵工业用玉米国家标准（GB/T8613—1999）和饲料用玉米国家标准（GB/T17890—1999）。

玉米是世界上重要的期货品种。1865年，芝加哥期货交易所（CBOT）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推出了全球第一张玉米标准化期货合约,玉米是世界期货市场历史最悠久、生命周期最长的品种。1985 年,CBOT 又成功推出玉米的期权合约交易。目前,玉米已经成为 CBOT 最为重要的农产品期货品种,2004 年 1 ~ 7 月,CBOT 玉米期货交易量占农产品期货交易总量的 35%,而大豆、豆粕、小麦所占的比重分别为 28%、13% 和 11%。在 CBOT 之后,世界玉米主产国和主要消费国的期货交易所相继上市交易玉米期货。目前,全球有 8 个国家的 12 家交易所上市玉米期货合约及相关衍生品,形成世界期货市场中独特的"玉米板块",其中,CBOT 的玉米合约位居世界农产品期货市场规模榜首地位,并在全球商品期货中位居第二。在全球小麦、玉米、大豆等大宗粮食期货交易中,玉米合约具有极强的价格先导性,全球农产品行情出现大的波动通常都是由玉米期货首先发起的。此外,玉米期货在农产品跨品种套利方面也始终处于核心的地位。

玉米期货具有明显的季节性趋势,价格通常在收成时走低(10 ~ 12 月),而当库存逐渐减少时,价格则逐渐走高至夏末。

影响价格因素:(1)产地的气候;(2)国家经济环境和经济发展状况;(3)政策因素(国家对农业生产、消费产业、流通方面的有关政策,以及对外贸易政策);(4)供需状况(生产、饲料需求,工业需求、进出口状况及库存);(5) 国际市场价格(CBOT、TGE 走势);(6)其他因素(政治因素、突发因素、心理因素等)。

(二)大连商品交易所玉米期货标准合约简介

表 5-3 大连商品交易所玉米期货标准合约

交易品种	黄玉米
交易代码	C
上市交易所	大连商品交易所
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	上午 9:00 ~ 11:30　　下午 13:30 ~ 15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 2 个交易日(遇法定节假日顺延)
交割等级	符合《大连商品交易所玉米交割质量标准(FC/DCE D001—2004)》 标准品:国标二等黄玉米 质量标准检验方法按照 GB1353—1999 执行
交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割

大连商品交易所玉米交割质量标准（FC/DCED001—2004）

1. 范围

本标准规定了用于大连商品交易所交割的黄玉米质量指标、分级标准及检验方法。

本标准适用于大连商品交易所玉米期货合约交割标准品和替代品。

2. 引用标准

下列标准所包含的条文,通过在本标准中引用而构成为本标准的条文。本标准出版时,所示版本均为有效。下列标准被修订时,大连商品交易所将采用最新版本。

GB 1353—1999 玉米

国粮发[2004]43 号《玉米储存品质判定规则》

3. 定义

本标准采用的定义按 GB 1353—1999 和《玉米储存品质判定规则》解释。

4. 质量指标

(1) 玉米期货合约交割标准品及替代品品质技术要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交割等级	容重（克/升）		杂质（%）	水分（%）	不完善粒%		气味色泽
					总量	其中:生霉粒	
标准品	一等	≥685	≤1.0	≤14.0	≤8.0	≤2.0	正常
	二等						
替代品	三等	≥660				允许范围＞2.0 且≤4.0	

(2)玉米期货合约质量差异扣价。

项　目	标准品质量要求	替代品质量要求	替代品扣价(元/吨)
容重	≥685 克/升	≥660 克/升	-30
生霉粒	≤2.0%	＞2.0%且≤4.0%	-50

(3)玉米储存品质技术要求:入库指标,宜存;出库指标,不陈化。

(4)散粮交割玉米出库不完善粒总量允许范围为≤11%。

(5)包装物具体要求详见《大连商品交易所豆粕、玉米交割细则》。

(6)卫生检验和植物检疫按国家有关标准和规定执行。

5. 检验方法

按照 GB 1353—1999 和《玉米储存品质判定规则》执行。

附加说明:

本标准由大连商品交易所负责解释。

四、硬冬小麦期货

(一)硬冬小麦(Hard Winter Wheat)商品简介

小麦是我国粮食系统中的重中之重,是营养比较丰富、经济价值较高的商品粮。小麦籽粒含有丰富的淀粉、较多的蛋白质、少量的脂肪,还有多种矿质元素和维生素 B。它是世界上大多数国家的基本的粮食作物。小麦按播种季节分,可分为冬小麦和春小麦。小麦品质的好坏,取决于蛋白质的含量与质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量。一般,春小麦蛋白质含量高于冬小麦,但春小麦的容重和出粉率低于冬小麦。

用于磨面是小麦的主要用途,它可用于制面包、馒头、糕点、烧饼等。小麦籽粒可用于制酒精、淀粉和糊精,亦作为制葡萄酒、白酒、啤酒、酱油的原料。麦粉经细菌发酵转化为麦麸酸钠后,可提制味精。麦麸可作优质饲料。麦秸和谷康可作牲畜饲料。麦秆可作粗饲料、薅草、造纸原料、框制品或还田作肥料,以及纺织、手工艺品等。

目前,我国一般按粒质结合特色将小麦分为6类:白色硬质小麦,白色软质小麦,红色硬质小麦,红色软质小麦,混合硬质小麦,混合软质小麦。

在中国,各地都有小麦种植。全国冬小麦约占小麦总面积的84%,主要分布在长城以南,主要省份有河南、山东、河北、江苏、四川、安徽、陕西、湖北、山西等省。其中河南、山东种植面积最大。春小麦约占16%,主要分布在长城以北,主要省份有黑龙江、内蒙古、甘肃、新疆、青海等。由于各地自然条件不同,形成明显的不同种植区,目前,公认的种植区有10个:东北春麦区、北部春麦区、西北春麦区、新疆春冬麦区、青藏春冬麦区、北部冬麦区、黄淮冬麦区、长江中下游冬麦区、西南冬麦区、华南冬麦区。

影响小麦价格的主要因素:(1)前期库存量。它是构成总产量的重要部分,前期库存量的多少体现着供应量的紧张度,供应短缺价格上涨,供应充裕价格下跌;(2)当期生产量。对用于期货交割的小麦来说当期产量是一个变量;(3)商品的进口量、出口量;(4)国内的消费量;(5)期末商品结存量。这是分析期货商品的价格变化趋势最重要的数据之一,如果当年年底存货增加,表示当年供大于求,期货价格可能会下跌;反之,则上升;(6)国际期货市场价格的影响;(7)国家粮食政策对期货价格的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)郑州商品交易所硬冬小麦期货标准合约简介

表 5－4 郑州商品交易所硬冬小麦期货标准合约

交易品种	硬冬小麦
交易代码	WT
上市交易所	郑州商品交易所
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 ±3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	上午 9:00～11:30 下午 1:30～3:00
最后交易日	合约交割月份的倒数第 7 个交易日
交割日期	合约交割月份的第一交易日至最后交易日
交割品级	标准品:二等硬冬白小麦符合 GB1351—1999
替代品	一、三等硬冬白小麦符合 GB1351—1999
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金比例	合约价值的 5%
交割方式	实物交割

五、优质强筋小麦

(一)优质强筋小麦(Strong Gluten Wheat)商品简介

优质强筋小麦主要是根据小麦粉三个指标认定的:湿面筋含量、面团稳定时间、烘焙品质评分值。按照湿面筋含量多少,优质小麦分为三种:优质强筋小麦、优质弱筋小麦和优质中筋小麦。优质强筋小麦适合做面包,优质中筋小麦适合做面条和饺子馒头等,优质弱筋小麦适合做糕点和饼干。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近几年,在我国小麦总种植面积和总产量呈明显下降趋势的同时,我国优质小麦的种植面积增长很快,2000年(即1999年冬小麦和2000年春小麦)比1999年种植面积增长104%,2001年比2000年增长18%。2001年种植面积391.6万公顷,2002年种植面积达到535万公顷,产量达到2150万吨。据国家农业部信息中心提供的数据显示,2001年优质专用小麦的市场平均价格比普通小麦的价格高出14%左右。2002年我国小麦总产量8933万吨,其中优质小麦产量为1647万吨,也就是说,所占比例约为20%。另据农业部有关数字统计,2003年我国小麦总播种面积虽然减少,但优质小麦播种面积仍呈上升趋势。排除意外因素,我国优质小麦产量将逐年提高。从以往面粉企业为提高产品质量而进口优质小麦数量上推断,供需总量已基本达到平衡。

目前,我国全年大约需要面包用小麦360万吨,饺子粉和方便面粉用小麦1200万吨,饼干和糕点用小麦600万吨,三项合计需要优质小麦为2160万吨。我国优质小麦的消费比例还不是很合理。其中优质中筋小麦所占的比重最大,已经超过了80%,而优质强筋小麦的消费量仅为15%。

国家规定优质强筋小麦标准主要为湿面筋含量一等≥35%,二等≥32%,稳定时间一等≥10分钟,二等≥7分钟,面包烘烤评分≥80分,适合制作面包。如小堰504、济南17、河北8901、吉林小冰麦等品种。优质弱筋小麦标准主要为湿面筋含量≤22%,稳定时间≤2.5分钟,适合做饼干和糕点。中筋小麦介于强、弱筋之间,适合做面条、饺子、馒头等,目前,国家尚未颁布优质中筋小麦标准。但各类专业面粉对小麦的内在品质有特殊要求,因此优质小麦主要表现在内在品质和烘焙、蒸、煮特性上,而不局限于单项测试指标上,有的品种个别指标高,但操作性能和食用品质并不好,关键要看它的适用性。

影响优质强筋小麦期货价格的因素很多,这些因素最终通过供求影响价格。主要有经济因素(经济波动、利率和汇率变动);政策因素(金融政策、农业政策和粮油政策);自然因素(种植面积、产量、气候);心理因素(心理预期变化)、市场因素(市场规模和投机等)。对优质强筋小麦来说,由于受季节性供求因素的影响,价格的季节性波动也很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)郑州商品交易所优质强筋小麦期货标准合约简介

表 5－5 郑州商品交易所优质强筋小麦期货标准合约

交易品种	优质强筋小麦
交易代码	WS
上市交易所	郑州商品交易所
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 ±3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	上午 9:00～11:30　　下午 1:30～3:00
最后交易日	合约交割月份的倒数第 7 个交易日
交割日期	合约交割月份的第一交易日至最后交易日
交割等级	标准品:符合郑州商品交易所优质强筋小麦标准(Q/ZSJ001—2003)二等优质强筋小麦 替代品及升贴水见《郑州商品交易所交割细则》
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
说明	1. 一等优质强筋小麦相对标准交割品升水 60 元/吨 2. 同等级优质强筋小麦的不完善粒大于 6.0% 小于 10.0%(其中,霉变粒小于等于 2.0%)贴水 10 元/吨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　金属期货

金属期货有着悠久的历史,最早的伦敦金属交易所(LME)最为著名。交易品种有铜、铝、铅、锌、锡、镍等基本金属,而美国的纽约商品交易所(COMEX)则以贵金属期货交易最为活跃。国内上市铜期货合约的权威交易所是上海期货交易所。

一、铜期货

(一)阴极铜(Copper)商品简介

铜是一种被广泛使用的金属,铜具有良好的导电性、导热性、耐腐蚀性和延展性等物理化学特性。导电性能和导热性能仅次于银,纯铜可拉成很细的铜丝,制成很薄的铜箔。纯铜的新鲜断面是玫瑰红色的,但表面形成氧化铜膜后,外观呈紫红色,故常称紫铜。铜除了纯铜外,铜可以与锡、锌、镍等金属化合成具有不同特点的合金,即青铜、黄铜和白铜。

由于铜具有上述优良性能,所以在工业上有着广泛的用途。主要用于工业设备制造业、电业、通信业、建筑业、运输业等。而众多的用途也使铜的价格对供需变化的反应也非常敏感,波动幅度也很大。铜与社会生活的密切相关性,使得铜的需求量与经济状况的变化直接相关联。

铜的供给来源除了矿山开采以外,还可以通过二次回收获得。世界主要产铜国为智利、美国、加拿大、赞比亚、扎伊尔和秘鲁等。我国也是产铜大国,2003 年的铜产量 184 万吨,居世界第四位。主要集中在江西、湘北、甘肃、天津、上海、安徽、辽宁、山西、湖南和云南等省市。但由于我国铜矿品位较低、资源条件不够理想,而对铜的需求量又很大,因此每年都要进口铜及铜合金来满足供给不足。

铜的消费集中在发达工业国,过去主要集中在美国和欧洲,其次是中国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2003 年,中国精铜消费在全球精铜消费中的份额已经超过了美国,达到了 21%。

2003 年世界精铜的产量为 1515 万吨,消费为 1555 万吨,供需缺口为 40 万吨,国际铜研究组织(ICSG)预测,受到需求增加的影响,2004 年全球铜供应缺口将达到 75 万吨。从各地区的情况来看,以亚洲的增幅最大,特别是中国和印度的需求增长是世界铜消费的亮点。从行业看,消费铜最多的是电气工业部门和建筑业。

我国 2003 年的铜产量 184 万吨,预计 2004 年我国的精铜产量将达到 190 万吨左右,略高于 2003 年的水平。同时我国铜消费出现持续高增长,从 2000 年的 160 万吨猛增到 2003 年 300 万吨,年复合增长率为 23.3%,消费缺口有 50% 以上依赖进口的。由于我国的铜原料短缺,国内矿铜的年产量不到实际需求的 1/3,我国每年需要从国外进口大量的铜精矿以满足国内需求。

影响铜价格变动的影响因素:(1)供需关系。生产量、消费量、进出口量、库存量。(2)国际国内经济形势。铜是重要的工业原材料,其需求量与经济形势密切相关。(3)进出口政策、关税。铜基本可以自由进出口,从而使国内国际铜价互为影响。(4)国际市场上的相关价格。例如,LME、COMEX 价格。(5)用铜行业的发展趋势。(6)国际对冲基金及其他投机资金的交易方向。(7)相关商品如石油、汇率等价格的波动也会对铜价产生影响。

(二)上海期货交易所铜期货标准合约简介

表 5-6 上海期货交易所铜期货标准合约

交易品种	阴极铜
交易代码	CU
上市交易所	上海期货交易所
交易单位	5 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	10 元/吨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 ±3%
合约交割月份	1～12 月
交易时间	上午 9:00～10:15　　10:30～11:30 下午 13:30～14:10　　14:20～15:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延)
交割日期	合约交割月份的 16～20 日(遇法定假日顺延)
交割品级	标准品:标准阴极铜,符合国标 GB/T467—1997 标准阴极铜规定,其中主要成分铜加银含量不小于 99.95%
替代品	1. 高级阴极铜,符合国标 GB/T467—1997 高级阴极铜规定 2. LME 注册阴极铜,符合 BSEN1978:1988 标准(阴极铜级别代号 CU—CATH—1)
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割

二、铝期货

(一)铝(Aluminiu)商品简介

铝是当今世界最常用的金属之一。铝以其特有的物理、化学性能,成为一种颇受欢迎的材料而被广泛应用。随着新的应用领域的不断扩大和应用深度的加深,铝产量持续高速增长。

全世界已探明的铝土储量为 230 亿吨,澳大利亚、几内亚、巴西、牙买加、希腊、匈牙利、南斯拉夫等都是铝矾土蕴藏丰富的国家。我国铝土资源储藏量也很大,主要分布于东北、西北、西南及华东地区。铝属于国家二类进出口管理产品。1992 年,国家放开了对二、三类产品的管理,使铝的国内市场与国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接轨，大大刺激了铝的产量，供给能力迅速增长，净进口量逐年递减。

铝作为一种被广泛应用的商品，其价格波动受多种因素的影响，主要因素有生产量、库存量、进出口量、替代品价格和产量及国际国内政治经济形势等。铝的产量受技术、设备及资源的约束较大，一般情况下增长缓慢，但是一旦在技术上有所突破或者发现新铝矿，铝产量就会出现大的增长，从而影响供求关系。

库存量是影响铝价的另一个重要因素。企业在不同的市场环境下，会采取增加或减少库存的措施，以保证生产所需原料并可加快资金周转；政府在不同时期也会利用储备来稳定铝市场价格。因为进口量的变化，也会影响铝的供求。

铝可以在一定程度上由其他材料代替，例如，塑料、涂层钢材或木材等在一些场合可以替代铝，因此，这些铝的替代品的推广与应用也会影响铝的价格。

国际国内政治经济形势也是影响铝价的重要因素。国与国之间的外交关系，主要产铝国铝矿工人的罢工、国内铝业政策的变化等都会影响铝价。

影响铝价格变动的因素：(1)氧化铝的供应。氧化铝成本约占铝锭生产成本的28%～34%，因此，氧化铝的供应量和价格将直接影响铝锭的价格。(2)电价。我国吨铝平均耗电为1.6万度，吨铝电费占铝锭成本的比例为38%。(3)国内外经济周期及宏观经济形势。(4)进出口量及其政策。(5)LME铝价影响。(6)用铝行业的发展趋势及其变化。(7)国际市场汇率变化。

(二)上海期货交易所铝期货标准合约简介

表5－7 上海期货交易所铝期货标准合约

交易品种	铝
交易代码	AL
上市交易所	上海期货交易所
交易单位	5吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	10元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

合约交割月份	1～12 月
交易时间	上午 9:00～10:15　　10:30～11:30 下午 13:30～14:10　　14:20～15:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延)
交割日期	合约交割月份的 16～20 日(遇法定假日顺延)
交割品级	标准品:铝锭,符合国标 GB/T1196—2002 标准中 AL99.70 规定,其中铝含量不低于 99.70%
替代品	LME 注册铝锭,符合 P1020A 标准
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割

第三节　林产品期货

林产品期货主要包括木材、胶合板和天然橡胶等,其中以芝加哥商品交易所(CME)的木材期货最为著名,而天然橡胶期货交易主要在作为主产区的亚洲地区,以吉隆坡和新加坡的交易所最具代表性。棉花作为最重要的经济作物也可认为是林产品期货,纽约棉花期货交易所以棉花期货闻名于世。我国目前天然橡胶和棉花期货分别在上海商品交易所和郑州商品交易所挂牌。

一、天然橡胶

(一)天然橡胶(Natural Rubber)商品简介

天然橡胶是由人工栽培的三叶橡胶树分泌的乳汁,经凝固、加工而制得,其主要成分为聚乙戊二烯,含量在 90% 以上,此外还含有少量的蛋白质、脂及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

酸、糖分及灰分。

天然橡胶按制造工艺和外形的不同，分为烟片胶、颗粒胶、绉片胶和乳胶等。但市场上以烟片胶和颗粒胶为主。

颗粒胶则是经凝固、造粒、干燥等工艺而制得，我国国产的天然橡胶基本上为颗粒胶，也称标准胶。国产标准胶代号 SCR（其中 S 为 Standard 即标准，C 为 Chinese 即中国，R 为 Rubber 即橡胶）即标准中国橡胶。一般按国际上统一的理化效能、指标来分级，这些理化性能包括杂质含量、塑性初值、塑性保持率、氮含量、挥发物含量、灰分含量及色泽指数七项。其中以杂质含量为主导性指标，依杂质之多少分为 5L（特级）、5（一级）、10（二级）、20（三级）及 50（四级）共五个级别。

烟片胶 RSS（ribbed smoked sheets）是经凝固、干燥、烟熏等工艺而制得，我国进口的天然橡胶多为烟片胶；烟片胶一般按外形来分级，分为特级、一级、二级、三级、四级、五级共六级，达不到五级的则列为等外胶。烟片胶的级别判断主要通过目测色泽判断。

天然橡胶广泛地运用于工业、农业、国防、交通、运输、机械制造、医药卫生领域和日常生活等方面，如交通运输上用的轮胎；工业上用的运输带、传动带、各种密封圈；医用的手套、输血管；日常生活中所用的胶鞋、雨衣、暖水袋等都是以橡胶为主要原料制造的；国防上使用的飞机、大炮、坦克，甚至尖端科技领域里的火箭、人造卫星、宇宙飞船、航天飞机等都需要大量的橡胶零部件。

天然橡胶供应有农产品的特性，需求有工业品的特性。主要消费国中国、美国、日本、西欧、印度，我国已经成为世界第一大天然橡胶消费国。天然橡胶的供给呈现刚性，新增产量不会大幅增加，主要天然橡胶生产国：泰国（34%）、印尼（23%）、马来西亚（9%）、中国（7%）、越南（4%）、印度（4%）。中国天然橡胶主要产区：海南 60%、云南 35%。

主要影响因素：（1）季节、天气因素。（2）经济形势。（3）政策：进出口政策、主产国政策。（4）相关产品：合成橡胶、石油。（5）相关市场价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)上海期货交易所天然橡胶期货标准合约简介

表 5－8 上海期货交易所天然橡胶期货标准合约

交易品种	天然橡胶
交易代码	RU
上市交易所	上海期货交易所
交易单位	5 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 ±3%
合约交割月份	1、3、4、5、6、7、8、9、10、11 月
交易时间	上午 9:00～10:15　10:30～11:30 下午 13:30～14:10　14:20～15:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日
交割日期	合约交割月份的 16～20 日
交割品级	1. 标准品:国产一级标准橡胶(SCR5),质量符合国标 GB8081—1999 2. 进口 3 号烟胶片(RSS3),质量符合《天然橡胶等级的品质与包装国际标准(绿皮书)》(1979 年版)
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割

二、棉花期货

(一) 棉花(Cotton)期货简介

棉花期货在国际上是非常成熟的品种。19 世纪中期,由于当时棉花现货市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场价格波动很大，对棉花的生产和贸易形成严重冲击，1870 年纽约棉花交易所应运而生，并于当年推出棉花期货交易，随着棉花期货市场的不断发展，1987 年又推出棉花期权交易。纽约棉花交易所是世界上惟一一家交易棉花期货和期权的交易所，纽约棉花期货价格已成为全球棉花市场定价的重要依据。

棉花是中国最大的农作物之一，在国民经济中占有重要地位。棉花期货的推出，既保证了棉花生产者的利益，又为广大用棉企业提供了规避风险的工具。我国棉花期货于 2004 年 6 月 1 日在郑州商品交易所正式推出。

棉花原产于热带、亚热带地区，最初为多年生木本植物，后经引种培育发展成今天的一年生作物。棉花为锦葵目棉属，有亚洲棉、非洲棉、陆地棉（又叫细绒棉）、海岛棉（有叫长绒棉）四个棉种。我国植棉大约有 2000 年的历史，到 20 世纪 50 年代末，陆地棉成为我国的主要品种，其次是长绒棉。棉花不仅是我国农产品中最大的经济作物，而且是关系国计民生的特殊商品，棉花是涉及农业和纺织工业两大产业的重要商品。

从供需情况来看，世界上主要的棉花生产国是中国、美国、印度、巴基斯坦、乌兹别克斯坦、墨西哥和澳大利亚等国。1996 ~ 2002 年，全球棉花年均产量为 1958 万吨，其中，中国棉花产量就达到了 447.5 万吨，占世界总产量的 1/5；全球棉花近 5 年年均消费量为 1956 万吨，中国是世界上最大的棉花消费国，消费量占到总量的 22.34%。中国棉花的生产情况和消费状况对世界市场影响极大。全球最大的棉花进口、出口国分别是中国和美国。

影响棉价的因素主要有：(1)作为农产品，气候变化对棉花生产的影响极大。(2)经济周期。随着经济全球化的不断深入，不同国家的经济周期出现同步化特征，在经济周期的不同阶段，棉花消费也随之不同，在衰退期内，全球棉花呈下降趋势，而在经济增长期，棉花消费则快速回升。(3)产业政策。各个国家的农业补贴政策和进出口政策也成为价格波动的不确定因素之一。(4)产量预测是导致价格波动的一大因素。作为全球棉花产量预测的权威——国际棉花顾问委员会（ICAC）是由 43 个棉花生产和消费国的政府组成，其发布的世界棉花生产、供应、需求及价格等信息对市场起到极其重要的指导作用。(5)投资者需要关注的价格及价格指数。包括：中国棉花收购价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格，中国棉花现货价格，中国棉纱现货价格，国储棉拍卖价格，COTLOOK 指数 A、B 及纽约期货价格。其中，反映国际棉花市场现货价格水平的考特鲁克（Cotlook）棉价指数，是目前世界棉价的"晴雨表"，是市场重点关注的对象。

郑州商品交易所最新发布的《关于棉花期货上市交易有关事项的通知》就一号棉花期货合约上市交易的有关事项进行了具体规定：(1)挂盘合约月份及其基准价。CF411 为 14300 元/吨；CF412 为 14300 元/吨；CF501 为 14500 元/吨；CF503 为 14800 元/吨；CF504 为 15100 元/吨；CF505 为 15400 元/吨。(2)合约挂盘当日涨跌停板为正常涨跌停板的 5 倍，交易保证金维持合约规定比例；当日如有成交，下一交易日恢复到合约规定的涨跌停板；当日如无成交，下一交易日继续执行前一交易日涨跌停板和保证金。三个交易日均无成交，交易所可对挂盘基准价做适当调整。(3)2003/2004 年度生产的交割棉重量溢短的计价标准为 12500 元/吨。(4)在交易过程中，当天开、平仓手续费减半收取。

（二）郑州商品交易所棉花期货标准合约简介

表 5－9　郑州商品交易所棉花期货标准合约

交易品种	一号棉
交易代码	CF
上市交易所	郑州商品交易所
交易单位	5 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 ±4%
合约交割月份	1、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
交易时间	上午 9:00～11:30　　下午 1:30～3:00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
交割日期	合约交割月份的第 12 个交易日
交割品级	基准交割品：328B 级国产锯齿细绒白棉(符合 GB1103—1999)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

替代品	替代品及其升贴水，详见交易所交割细则
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金比例	合约价值的 7%
交割方式	实物交割

第四节 能源期货

在国际石油期货市场上，目前交易的品种主要有原油、成品油和燃料油三种类型。石油期货交易的最大好处在于，它能够事先固定成本，从而最大限度地解除交易者的后顾之忧。下面主要介绍燃料油的期货交易。

一、燃料油（Fuel Oil）商品简介

燃料油作为成品油的一种，是石油加工过程中在汽、煤、柴油之后从原油中分离出来的较重的剩余产物。燃料油广泛用于船舶锅炉燃料、加热炉燃料、冶金炉和其他工业炉燃料。燃料油主要由石油的裂化残渣油和直馏残渣油制成的，其特点是黏度大，含非烃化合物、胶质、沥青质多。

燃料油作为炼油工艺过程中的最后一种产品，产品质量控制有着较强的特殊性。最终燃料油产品形成受到原油品种、加工工艺、加工深度等许多因素的制约。根据不同的标准，燃料油可以进行以下分类：（1）根据出厂时是否形成商品量，燃料油可以分为商品燃料油和自用燃料油。商品燃料油指在出厂环节形成商品的燃料油；自用燃料油指用于炼厂生产的原料或燃料而未在出厂环节形成商品的燃料油。（2）根据加工工艺流程，燃料油可以分为常压燃料油、减压燃料油、催化燃料油和混合燃料油。常压燃料油指炼厂常压装置分馏出的燃料油；减压燃料油指炼厂减压装置分馏出的燃料油；催化燃料油指炼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厂催化、裂化装置分馏出的燃料油(俗称油浆);混合燃料油一般指减压燃料油和催化燃料油的混合。(3)根据用途,燃料油可以分为船用燃料油和炉用燃料油及其他燃料油。

而燃料油的主要技术指标有黏度、含硫量、闪点、水、灰分和机械杂质等。

从世界范围看,北美、欧洲等经济较为发达的地区燃料油消费量仍在逐年下降。但是,亚太地区很多国家处于经济起飞阶段,燃料油消费量在缓慢增加。中国是亚洲最大的燃料油消费市场,2003 年消费量为 4400 万吨左右,进口量为 2378 万吨,国内消费量的 55% 以上是依赖进口。巨大的油品需求正在改变着世界石油市场供需格局,但我国却没有在国际油价的形成中发挥应有的作用。2001 年中国正式放开燃料油价格,完全由市场调节其流通和价格,燃料油因此成为目前中国石油及石油产品中市场化程度较高的一个品种,国内价格基本与国际市场接轨。这一特点使得燃料油在石油家族中脱颖而出,成为中国开发石油期货的突破口。上海期货交易所于 2004 年 8 月 25 日正式推出燃料油期货,开启了中国能源期货的新纪元。上海期货交易所的燃料油交割基准品是 180CST 燃料油,该品种是国际上燃料油定价的基准品。

新加坡是世界石油交易中心之一,新加坡燃料油市场在国际上占有重要的地位,主要由三个部分组成:一是传统的现货市场;二是普氏(PLATTS)公开市场;三是纸货市场。新加坡纸货市场(Paper Market)是新加坡石油市场的重要组成部分,形成于 1995 年前后,从属性上讲是属于衍生品市场,但它是 OTC 市场,而不是交易所场内市场。纸货市场的交易品种主要有石脑油、汽油、柴油、航煤和燃料油。纸货市场的参与者主要有投资银行和商业银行、大型跨国石油公司、石油贸易商和终端用户,其主要作用是提供一个避险的场所,它的交易对象是标准合约,合约的期限最长可达三年,每手合约的数量为 5000 吨,合约到期后不进行实物交割,而是进行现金结算。

新加坡燃料油市场,主要成品燃料油是以 180 为主,180 现货成交量最大,新加坡 180 的纸盘每天成交量一般来讲都是在 30 万 ~ 50 万吨。目前从我们国内的燃料油市场价格来看,影响最大的是新加坡市场,我们市场价格相关的 70% 是由新加坡决定的。我国南方地区的燃料油贸易商为了稳健地进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行国际采购,大都委托境外代理商进行新加坡燃料油纸货交易。

二、影响燃料油价格的主要因素

投资石油期货首先要关心宏观大趋势,判断石油价格走向须具全球视野。因为石油市场与世界政治、经济紧密相关。其次要注意分析品种之间、区域之间、期货与现货之间的相关性。通过统计研究表明,中国燃料油现货市场与纽约商业交易所 WTI 原油的相关系数约在 85% ~90%,与新加坡燃料油纸货市场间的价格相关系数在 92% ~94%。因此,在大多数情况下,世界原油价格上涨,燃料油也会涨,但有时又是不同步的。

1. 供求关系。供求关系是影响任何一种商品市场定价的根本因素,燃料油也不例外。随着我国经济持续高速的发展,我国对能源的需求也快速增长,到 2003 年国内燃料油的产量仅能满足国内需求的一半,而进口资源占到供应总量的半壁江山,进口数量的增减极大地影响着国内燃料油的供应状况,因此权威部门公布的燃料油进出口数据是判断供求状况的一个重要指标。新加坡普式现货价格(MOPS)是新加坡燃料油的基准价格,也是我国进口燃料油的基准价格,所以,MOPS 及其贴水状况反映了进口燃料油的成本,对我国的燃料油价格影响更为直接。

2. 原油价格走势。燃料油是原油的下游产品,原油价格的走势是影响燃料油供需状况的一个重要因素,因此,燃料油的价格走势与原油存在着很强的相关性。世界上最大的石油现货市场有美国的纽约、英国的伦敦、荷兰的鹿特丹和亚洲的新加坡。现货价格也逐渐成为石油公司、石油消费国政府制定石油政策的重要依据。而近几年原油期货市场价格已成为国家原油价格变化的预先指标。据对近几年价格走势的研究,纽约商品交易所 WTI 原油期货和新加坡燃料油现货市场 180CST 高硫燃料油之间的相关度高达 90% 以上,WTI 指美国西得克萨斯中质原油,其期货合约在纽约商品交易所上市。国际上主要的原油期货品种还有 IPE,IPE 是指北海布伦特原油,在英国国际石油交易所上市。WTI 和 IPE 的价格趋势是判断燃料油价格走势的两个重要依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，许多著名机构通过编制原油价格指数，从而形成对于具有影响的权威报价。目前广泛采用的报价系统和价格指数，有普氏报价 Platt's、阿各斯报价 Petroleum Argus、路透社报价 Reuters Energy、美联社 Telerate、亚洲石油价格指数 APPI、印尼原油价格指数 ICP、远东石油价格指数 FEOP、瑞木 RIM。原油现货市场的报价大多采用离岸价 FOB，有些油种采用到岸价 CIF。

3. 产油国特别是 OPEC 各成员国的生产政策。自 20 世纪 80 年代以来，非 OPEC 国家石油产量约占世界石油产量的 2/3，最近几年有所下降，但其石油剩余可采储量是有限的，并且各国的生产政策也不统一，因此，其对原油价格的影响无法与 OPEC 组织相提并论。OPEC 组织国家控制着世界上绝大部分石油资源，为了共同的利益，各成员国之间达到的关于产量和油价的协议，能够得到多数国家的支持，所以，该组织在国际石油市场中扮演着不可替代的角色，其生产政策对原油价格具有重大的影响力。

4．国际与国内经济状况。燃料油是各国经济发展中的重要能源，特别是在电力行业、石化行业、交通运输行业、建材和轻工行业使用范围越来越广泛，燃料油的需求与经济发展密切相关。在分析宏观经济时，有两个指标是很重要的：一个是经济增长率，或者说是 GDP 增长率；另一个是工业生产增长率。在经济增长时，燃料油的需求也会增长，从而带动燃料油价格的上升；在经济滑坡时，燃料油需求的萎缩会促使价格的下跌。因此，要把握和预测好燃料油价格的未来走势，把握宏观经济的演变是相当重要的。

5. 地缘政治的影响。在影响油价的因素中，地缘政治是不可忽视的重要因素之一。在地缘政治中，世界主要产油国的国内发生革命或暴乱，中东地区爆发战争等，尤其是近期恐怖主义在世界范围的扩散和加剧，都会对油价产生重要的影响。回顾近 30 多年来的油价走势不难发现，世界主要产油国或中东地区地缘政治发生的重大变化，都会反映在油价的走势中。

6. 投机因素。国际对冲基金以及其他投机资金是各石油市场最活跃的投机力量，由于基金对宏观基本面的理解更为深刻并具有“先知先觉”，所以基金的头寸与油价的涨跌之间有着非常好的相关性，虽然在基金参与的影响下，价格的涨跌都可能出现过度，但了解基金的动向也是把握行情的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 相关市场的影响。国际上燃料油的交易一般以美元标价，而目前国际上几种主要货币均实行浮动汇率制，以美元标价的国际燃料油价格势必会受到汇率的影响。利率是政府调控经济的一个重要手段，根据利率的变化，可了解政府的经济政策，从而预测经济发展情况的演变，以及其对原油和燃料油的需求影响。所以汇率市场和利率市场都对油价有相当的影响。

三、上海期货交易所燃料油期货标准合约简介

表 5-10 上海期货交易所燃料油期货标准合约

交易品种	燃料油
交易代码	FU
上市交易所	上海期货交易所
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价 ±5%
合约交割月份	1~12 月(春节月份除外)
交易时间	上午 9:00~11:30 下午 13:30~15:00
最后交易日	合约交割月份前一个月的最后一个交易日
交割日期	最后交易日后连续 5 个工作日
交割品级	180CST 标准油(具体质量规定见附件)，或质量优于该标准的其他燃料油
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 8%
交割方式	实物交割

上海期货交易所燃料油标准合约附件

1. 交割单位。燃料油标准合约的交割单位为 10 手(100 吨)，交割数量必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须是交割单位的整倍数。

2. 质量规定(见下表)。

上海期货交易所燃料油质量标准

项　　目	限　　度	检验方法
密度(15℃,kg/l)	不高于0.985	ASTM D1298
运动黏度(50℃,CST)	不高于180	ASTM D445
灰分(m/m,%)	不高于0.10	ASTM D482
残碳(m/m,%)	不高于14	ASTM D189
倾点(℃)	不高于24	ASTM D97
水分(V/V,%)	不高于0.5	ASTM D95
闪点(℃)	不低于66	ASTM D93
含硫(m/m,%)	不高于3.5	ASTM D4294/D1552
总机械杂质含量(m/m,%)	不高于0.10	ASTM D4870
钒含量(PPM)	不高于150	ICP

3. 指定交割油库。由交易所指定并另行公告。

第五节　金融期货

金融期货(Financial Futures)交易产生于20世纪70年代的美国期货市场。在短短的20多年时间里,金融期货交易呈迅猛发展之势。目前,金融期货交易已成为国际金融市场的重要组成部分。在许多重要的金融市场上,金融期货交易量甚至超过了其基础金融产品的交易量。

所谓金融期货,是指以金融工具作为标的物的期货合约,分为外汇期货、利率期货和股票指数期货。我国曾于1995年进行过国债期货交易试点,后于“327”事件而关闭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、利率期货

利率期货(Interest Rate Futures)是指以债券类证券为标的物的期货合约。利率期货的产生源于利率管制的放松和取消。在利率市场化的条件下，经济主体本身迫切需要管理利率风险的工具。虽然利率期货的产生较之外汇期货晚了三年多，但其发展速度却比外汇期货快得多。其应用范围也较外汇期货广泛。目前，在期货交易比较发达的国家和地区，利率期货早已超过了农产品期货而成为成交量最大的一个品种。

利率期货的种类繁多。按期限可分为短期利率期货和长期利率期货；按债务凭证可分为短期国库券期货、中长期国库券期货和欧洲美元定期存款期货。交易主要集中于美国的芝加哥期货交易所和芝加哥商业交易所。

二、股票指数期货

股票指数期货(Stock Index Futures)是指以股票价格指数作为标的物的金融期货合约。在具体交易时，股票指数期货合约的价值是用指数的点数乘以事先规定的单位金额来加以计算的。如标准普尔指数规定每点代表 500 美元，香港恒生指数每点代表 50 港元等。股票指数合约交易一般以 3 月、6 月、9 月、12 月为循环月份；也有全年各月都进行交易的。通常以最后交易日的收盘指数为标准进行结算。

股票指数期货交易的实质是，投资者通过指数期货工具将其对整个股票市场价格指数的预期风险转移至期货市场上来。其风险是通过对股市走势持不同判断的投资者的买卖操作来相互抵消的。它与股票期货交易一样都属于期货交易。股票期货交易的标的物是现货股票；而股票指数期货交易的标的物是股票指数，它以股票指数的变动为标准，用现金进行结算。股票指数期货交易的双方都没有进行现实的股票交易，买卖的只是股票指数期货合约，合约交易的限制条件较少。

以美国芝加哥商业交易所的标准普尔 500 种股票价格综合指数期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为例:每一指数点代表500美元。如果市场6月期合约标准普尔指数为1000点,那么一份期货指数合约价值就为500000美元。如以5%的保证金即25000美元,就可以获得一份合约。当股指上涨10%即100点,你便可以获得100×500=50000美元的利润。投资回报率高达200%。

股票指数期货的产生是源于股票投资者有规避股票市场的价格风险,实现资产保值的需求。在金融期货中,它是产生得最晚的一个类别。股票指数期货的创新,备受各国金融界的关注。近十多年来,股票指数期货在世界范围内迅速发展起来,其交易规模迅速扩大,交易品种不断增加,而且日益演化成全球化发展的趋势。

股指期货的一个主要特征是以现金结算。所谓现金结算,是指期货合约到期时不进行实物交割,而是根据最后交易日的结算价格计算双方的盈亏,并直接划转双方的保证金以结清头寸的一种结算方式。现金结算方式的成功,在整个金融期货的发展史上具有划时代的意义。现金结算方式最早起源于1981年12月的国际货币市场的3个月期欧洲美元定期存款期货合约。

股票指数期货可用于套期保值和风险管理,是回避股市系统风险的有效工具。尤其是对于基金经理在适当时机抛空股指期货,既能保留手中股票,又可对冲现货股票风险。指数期货的产生,大大丰富了投资者的投资组合策略。投资者可以利用股指期货迅速建立投资组合,买入或卖出整体市场,在不需要即时选择合适的个股的同时,节省了高昂的现货交易费用;它也可用于机构投资者进行低成本、高效率的资产配置和策略性资产配置,同时,也可用于在股指与现货及股票期货之间的套利交易。

对于广大中小股票投资者来说,股指期货提供了一个良好的投机机会。不需要进行烦琐的个股选择,用较少的资金获取整体市场变化的回报。投资方式也从原来的买进之后等待股票价格上涨的单一模式转变为双向灵活投资模式。

目前世界上影响范围较大的、具有代表性的股票指数期货有:标准普尔500指数期货、道·琼斯平均价格指数期货、日经225指数期货、恒生指数期货等。

从当前情况看,股指期货已成为发展中国家开设金融衍生产品投资工具的优先选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　风险篇

第一节　期货市场风险的特征

一、期货市场的风险特征

根据期货市场的特殊性，期货市场中的风险表现为以下特征：

（一）期货市场风险的客观性

期货市场的风险是客观存在的，这种客观性一方面体现了市场风险的共性，在任何市场中，都存在不确定因素而导致损失的可能性，期货市场风险的客观性也来自期货交易内在机制的特殊性。在期货市场中交易的品种，价格因素亦是期货市场存在风险的根本原因。而期货商品价格时刻变动中的价格因素及价格变动的连续性，使期货市场中的系统风险永远存在。这是市场所固有，只能规避而无法消除，这种客观性体现了市场风险的共性。另一方面，期货交易可以给套期保值者规避风险提供有效手段，没有风险就不会有套期保值的必要。可以说，没有风险就没有期货市场。

（二）期货市场对比现货市场有风险放大的特征

1. 参与期货交易的商品通常是价格波动频繁的商品，期货价格易与现货价格产生强烈的共振，扩大风险面，加剧风险度。

2. 期货交易具有“以小搏大”的特征，投机性较强，交易者的过度投机心理诱发风险行为，增加了风险产生的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 期货交易不同于一般的现货交易，期货交易是连续性的合约买卖活动，风险易于延伸，引发连锁反应。

4. 期货交易量大，风险集中，造成的盈亏大。

5. 期货交易具有远期性，未来不确定因素多，预测难度大。

（三）期货风险的可控性

期货市场本身即是控制风险的有效手段。它具有分散风险、发现价格的基本功能，以及同一交易标的物，避免债务链和产品压库等特有功能。因此，期货市场的风险是可以通过对风险的界定、衡量和控制以达到降低损失至最低程度的目的。

（四）风险与机会的共生性

期货交易的风险并不仅仅意味着发生损失的可能性，也存在着机会和获取高利润的可能，即高收益与高风险并存。期货交易的这种风险与机会的共生性，是产生期货投机的动力。与此同时，期货交易的高风险性也给投机者带来压力，促使交易者提高自身素质，规范交易行为，把风险降到最小限度。

二、风险管理与控制是交易所的首要任务

风险是在特定的客观条件下、特定的时间内，某一行为的实际结果与其发生差异的经济现象，这种现象所带来的经济效应既取决于客观条件的变化，又取决于经营者自身的经济行为。在市场经济行为的条件下，随着商品交换的复杂化、社会化，市场经济在运行中充满了不确定性，期货市场风险就是指期货市场运行的不确定性。

1. 风险管理的成因与表现。风险管理是包括交易所、经纪公司等方方面面极为关注的一个话题。风险来自于市场的不确定性。总的来讲，可分为系统风险和非系统风险。系统风险也称不可控风险，是指同期货市场正常运作过程中一般情况相联系的那些风险，其集中表现为价格波动的风险。包括利率风险、通胀风险、流动性风险、交割风险等。价格波动是市场经济最基本而又重要的一种风险。从期货市场风险产生的直接原因来看，又可分为管理风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险、操作风险、代理风险、技术风险和政策风险。

2. 风险控制系统的设计应当坚持一般原则与具体情况相结合。这里所说的一般原则是指国际期货行业在长期实践中已经摸索出来的一些稳定成型的东西，比如保证金制度、逐日盯市、涨跌停板制度和头寸限制制度等。在我国期货市场及交易所的建设中，一个非常重要的具体情况是采用计算机集合竞价交易。

第二节 期货市场参与者面临的风险

作为投资者和交易所的纽带，期货经纪公司面临的风险来自诸多方面，尤其是近年来国际衍生工具市场上风险迭起，衍生品交易的中介机构的风险管理成为市场人士共同关心的焦点。下面具体分析我国期货市场中经纪公司所面临的系统风险和非系统风险。

一、期货经纪公司面临的风险

（一）市场风险

市场风险指因市场价格变动造成损失的风险，属系统性风险。期货市场中的市场风险包括两部分：一是采用期货交易手段进行保值交易仍未规避的价格变动风险；二是期货本身所具有的“收益与风险同步放大”的价格变动风险。市场风险对影响市场价格变动的既有政策、利率及现货价格等自变量具有高度敏感性，因此，它是社会经济中累积或骤发的风险在期货市场的集中体现，从而成为期货市场主要的系统性风险源。例如，“327”国债期货风波中，财政部公布 1995 年新债发行量和由于通胀导致的贴息政策，都是国家的既定政策，并不因期货市场的价格或参与者而变化，这种市场风险往往是期货经纪公司本身无法预测的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）政策性风险

政策性风险在国外又称“政治风险”，是指由于国家宏观经济政策的变化导致的风险。由于目前国内期货界将交易所出台的有关规定和措施划归政策性风险，可以将其列入系统性风险。

政策性风险主要指两方面的风险。其一，由于制定国家宏观经济政策的决策透明度相对较低，信息披露制度还未达到“公开、公平、公正”的要求，因而“政策性风险”频频发生成为中国期市的独特“风景”。例如，1995 年 5 月 17 日，证监会暂停国债期货品种交易后，引起所有上市品种连续下跌，造成风险。因此，监管部门通过制定、颁布实施政策加强对期货市场的宏观管理本无可厚非，但由于政策的颁布、实施在很大程度上对期货市场相关主体产生直接影响，因而不能不慎之又慎。其二，各期货交易经纪公司带来所谓“政策性风险”。更有甚者，个别操纵市场者对其投资行为不愿承担责任，出现亏损后，归咎于市场管理者和交易对手，采取告状、示威等方式向市场管理者施压，迫使交易所出台临时政策。这些都是期货经纪公司难以把握的系统性风险。

（三）交割或信用风险

交割或信用风险指交易对手无法按时付款或交货造成的风险。这种风险曾不止一次在国内期货市场上演绎，成为许多期货经纪公司遭受灭顶之灾的直接原因。在交割或信用风险的成因中，如果是由于人为设计和管理造成的，例如海南中商期货交易所咖啡品种的“限量交割”，那么应属非系统性风险，即通过修改合约规则可以予以规避；如果是由于交割环节客观存在的风险，例如海南中商期货交易所 R708 橡胶品种多头弃仓，是无法避免的，则属于系统性风险，即不可控风险。

西方国家交割信用风险发生的主要原因是因为时差和结算方式的差异，而我国交割或信用风险屡屡发生，则源于合约设计不合理，市场管理者政令多变，更有投机者趁机造市操纵市场等。

以上三种风险基本上是期货经纪公司面临不可控风险，也是期货经纪公司业务流程中所谓“交易风险”。因此，期货经纪公司的交易风险，不仅包括了以市场经济为特征的价格风险，也包括了政策性变化和交易所规则变化带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的发行风险，而且，市场参与者也主动或被动制造了具有连锁反应的交割或信用风险，这些风险首当其冲降临在期货经纪公司头上，并影响交易所甚至整个市场。

（四）结算风险

结算风险主要指期货经纪公司由于内部控制不利或没有进行实时的“逐笔盯市”风险监控而导致的客户弃仓、漏仓风险，应属非系统性风险。

期货经纪公司的结算风险主要由于风险控制制度不健全，当客户交易出现风险苗头之时，不能及时、果断地按交易规则给客户强制性斩仓，以至于不得不承担客户权益之外的扩大损失。

（五）资金与财务风险

资金与财务风险主要指期货经纪公司资金管理和财务控制不力而出现的风险。资金与财务风险往往与法律风险呈因果关系，涉及期货交易的开户入金、委托交易及撤户出金诸方面，属可控制风险。

在期货经纪公司的资金与财务风险方面，主要有以下几种常见的风险：第一，对客户开户的审查不严格，使国家明令禁止的财政、信贷或生产非相关产品的国有企业资金流入期货市场；第二，对客户的资金来源账户何出何去向账户审查不够，造成客户的个人资产流失，或国有资产流失；第三，一户多码，造成企业资金归个人无偿使用，不仅使期货公司承担风险而且客观上纵容了违规甚至违法行为；第四，期货经纪公司不能超前、动态和适时地运用提高保证金以规避市场风险这一有效手段，从而，原本可控的资金与财务风险，演化为不可控的交易风险。

资金与财务风险发生的原因还有很多，因期货经纪公司内部控制制度不完善，财务与结算对账制度不严格，对公司职员管理不当所造成。此外，经纪公司与股东的关联交易或挪用客户保证金进行自营或投资也是造成资金与财务风险的原因。

（六）法律风险

法律风险的主要成因源于期货经纪公司的法规意识不强，客户开户、入金、交易、确认、出金及撤户等业务环节手续不完备，可以作为证据的法律文件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不健全所造成。值得一提的是,期货经纪公司盲目扩展业务将交易所席位或营业部承包给个人经营,从而产生不规范的代理行为,尤其是受利益驱动,允许客户透支交易,从而使期货经纪公司蒙受重大损失。而且,当期货经纪公司与客户产生纠纷时,期货经纪公司的不规范行为和法律文件的不健全往往使公司本身处于极为被动的地位。

(七)操作风险

操作风险指因人为错误、交易系统或结算系统故障而造成损失的风险,应属可控制风险。

随着计算机技术的提高和期货交易科技含量的增加,越来越多的期货经纪公司利用客户自助下单系统,远程异地交易系统甚至是互联网交易系统从事期货代理业务,在方便客户、提高交易量的同时,操作风险也相应加大,而且这种风险随着新的交易手段的增加和广泛运用,将会呈逐渐上升的趋势。

(八)自营风险

自营风险指期货经纪公司违背证监会有关规定,超越自身经营范围,私下进行自营活动,属可控制风险。

自营风险一方面是期货经纪公司承担期货交易亏损的可能;另一方面使其或投资者对期货市场"公平、公正、公开"的"三公"原则产生怀疑,极大损害了期货经纪业的整体形象。更何况,一个期货经纪公司在从事自营的同时,势必降低其经纪服务的质量,同时也是滋生对赌、吃点等违规行为的温床。毫不夸张地说,期货经纪公司饮鸩止渴式的自营,有可能危害整个期货经纪业和整个期货市场的生存和发展。

以上结算风险、资金与财务风险、法律风险、操作风险和自营风险均属于非系统性风险。在期货经纪公司的经营过程中,往往是相互交织、结伴而行的。这些风险虽然具有独立性,是个别期货经纪公司风险控制不力产生的,但若不及早控制,便有可能引发危害整个期货市场的大面积风险。

归纳起来,期货经纪公司面临的上述八种风险贯穿了期货代理业务的整个过程,期货经纪公司的风险管理应该是全过程的管理。总结中国期货经纪公司十年来的经验和教训时,用两句话来概括:期货经纪公司没有做大的,只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有“等”大的;没有饿死的,只有“打”死的。这两句话,大意指期货经纪公司如果不注重风险控制而一味上规模求利润,如早期的浙江金马,其结局必然是风险频出,最后落入万劫不复的深渊,而规范运作、平流进取的公司才能成为所谓的“大”公司;期货经纪公司虽少有发不出工资之虞,但若不注重风险控制,那么或是“打仗中牺牲”(指参与自营,如广东金创),或是“打输官司倒闭”(指诉讼纠纷落败,如浙江运通)。这两句话虽不无偏颇,但也从一个侧面反映了期货经纪公司经营管理体系的中心环节应是风险控制。

二、期货交易者面临的风险

交易者在从事期货交易中将主要面临以下风险:

(一)经纪委托风险

经纪委托风险是指客户在选择和期货经纪公司确立经纪委托过程中所产生的风险。客户在选择期货经纪公司时应对期货经纪公司的规模、资信、经营状况等对比选择,确立最佳选择后与该公司签订《期货经纪合同》。如果选择不当,就会给客户将来的业务带来不便和风险。

(二)流动性风险

流动性风险是指由于市场流动性差,期货交易难以迅速、及时、方便地成交所产生的风险。这种风险在建仓与平仓时表现得尤为突出。就建仓而言,流动性风险是指交易者难以在理想的时机和价位入市建仓,难以按预期构想操作,套期保值者不能及时建立最佳套期保值组合。就平仓而言,流动性风险则是指交易者难以用对冲方式平仓。尤其是期货价格呈单边走势,或交割月临近,市场流动性降低,使交易者不能及时平仓而遭受惨重损失。

(三)强平风险

期货交易实行期货交易所和期货经纪公司分级进行的每日结算制度。在结算环节,由于期货经纪公司根据交易所提供的结果,每天都要对交易者的盈亏状况进行结算,所以,当期货价格波动较大、保证金不能在规定时间内补足的话,交易者可能面临强行平仓的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）交割风险

期货合约到期后，所有未平仓合约都必须进行实物交割。因此，不准备进行交割客户在合约到期之前或合约交割月到来之前将持有的未平仓合约及时平仓，以免于承担交割责任。

（五）市场风险

客户在期货交易中，最大的风险来源于市场价格的波动给客户带来的交易盈利或损失风险。因为杠杆原理的作用，这个风险因子是放大了的，交易者应当时刻注意防范。

第三节　期货交易风险管理制度

我国期货市场中有关风险管理方面的现行制度有：(1) 保证金制度；(2) 涨跌停板制度；(3) 持仓限额制度；(4) 大户报告制度；(5) 强行平仓制度；(6)每日结算制度；(7)风险准备金制度；(8)风险预警制度。

一、保证金制度

所谓保证金制度，就是按期货交易所规定，期货交易的参与者在进行期货交易时必须存入一定数额的履约保证金。履约保证金是用来作为确保买卖双方履约的一种财力担保，其额度通常为合约总值的5%～10%。保证金水平随市场交易风险大小而调整，在价格波动较大时要求较高的保证金水平，而在价格波动较小时要求的保证金水平较低。

交易保证金属于客户所有，期货经纪公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保证金、进行交易结算外，严禁挪作他用。当每日结算后客户保证金低于期货交易所规定或双方约定的保证金水平时，期货经纪公司应当按照期货经纪合同约定的方式通知客户追加保证金，客户不能按时追加保证金的，期货经纪公司应当通过交易所将该客户部分或全部持仓强行平仓，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直至保证金余额能够维持其剩余头寸。

二、涨跌停板制度

所谓涨跌停板制度，又称每日价格最大波动限制，即指期货合约在一个交易日中的交易价格不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。

涨跌停板制度规定了每日价格的最大涨跌幅度，一般是以合约上一交易日的结算价为基准确定的(一般有百分比和固定数量两种形式)。也就是说，合约上一交易日的结算价加上允许的最大涨幅构成当日价格上涨的上限，称为涨停板；而该合约上一交易日结算价减去允许的最大跌幅构成当日价格下跌的下限，称为跌停板。

三、持仓限额制度

持仓限额制度是指期货交易所为了防范操纵市场价格的行为，防止期货市场风险过度集中于少数投资者，对会员及客户的持仓数量进行限制的制度。超过限额，交易所可按规定强行平仓或提高保证金比例。

交易所根据不同的期货合约，不同的交易阶段制定持仓限额制度，从而减弱市场风险产生的可能性。交易所可以按照“一般月份”、“交割月前一个月份”、“交割月份”三个阶段一次对持仓数额进行限制。比如交易所一般规定，在一般月份一个会员对某种合约的单边持仓量不得超过交易所该合约持仓总量的15%；距离交割月越近的合约，会员或客户的持仓量越小，以防止合约到期实物交割数量过大而可能引起大面积交割违约风险。

交易所根据不同性质的会员，制定持仓限额制度，从而控制市场持仓规模。交易所可以采取限制期货经纪公司会员、非期货经纪公司会员持仓和限制客户持仓相结合的办法。

套期保值交易头寸实行审批制度，其持仓不受限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易当事人必须将其持有的头寸控制在其限仓数量以内，超出限仓数额的持仓头寸或未在规定时限内完成减仓的持仓头寸，交易所按有关规定执行相关措施。

四、大户报告制度

大户报告制度是与持仓限额制度密切相关的防范大户操纵市场价格、控制市场风险的重要制度。

大户报告制度是指当会员或客户某品种持仓的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量80%以上(含本数)时，会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况等。达到交易所大户标准的客户所提供的资料须由其经纪会员进行初审，转交期货交易所。

进行套期保值交易的会员或客户也应执行大户报告制度。

值得注意的是，交易所可以根据市场风险状况改变要求报告的平仓水平。

五、强行平仓制度

强行平仓制度是指交易所或期货经纪公司对违规者的有关持仓实行平仓的一种强制措施。

当会员、客户出现下列情况之一时，交易所或期货经纪公司将对其实行强行平仓：

会员交易保证金不足并且未能在规定时限内补足的；

持仓量超出期限平仓规定标准；

因违规受到交易所强行平仓处罚的；

根据交易所的紧急措施应予强行平仓的；

期货经纪公司认定客户已经处于期货经纪合同中约定的风险控制条件，需要强行平仓的；

其他需要强行平仓的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、每日结算制度

所谓每日结算制度，亦即每日无负债制度，"逐日盯市"制度，是指在每个交易日结束之后，交易所结算部门对会员进行结算，根据结算价计算每位会员的盈亏情况，进行资金划拨。当会员发生亏损需要追缴保证金时，会员必须在规定时间内缴纳，否则交易所将对其部分或全部头寸强行平仓，以达到其保证金要求的水平。否则，就不能参加下一交易日的交易。这种结算方式，又称为"逐日盯市"。

七、风险准备金制度

当市场价格波动剧烈，使众多客户或会员不能支付追加保证金时，交易所需要动用风险准备金承担违约责任，以保证期货交易的正常进行。风险准备金是从会员的手续费中收取一定的比例形成的，作为交易所保证交易的财务担保和用来弥补不可预见的风险带来的结算损失。

第四节 期货市场的监管与规范

由于期货市场是一个充满高风险和高度竞争的市场，所以坚持"公开、公平、公正"的原则，使参与期货交易的各方在竞争中都处于同一地位，公平地参与竞争，就显得非常重要。那么如何才能保证期货交易能够公开、公正地展开呢？这就需要制定一个法则，使参与交易的各方都能按照同一个法则进行交易活动。仅仅有了完善的交易法则不行，还必须有专门的监督部门来监督参与交易者能够按照共同的法则来进行交易活动。而且也只有大家都能按照共同的法则参与交易，才能保证期货交易的公平和公正，才能保证期货市场能够真正地发挥其应有的作用，对社会经济的发展起到积极的推动作用，这也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易不同于赌博的重要标志。换言之，没有高度完备的期货交易法则，没有高效、规范、健全有效的监管体制和监管手段，就不可能有健康规范的期货市场。在我国期货市场还处于试点阶段的情况下，加强期货市场的监管工作，逐步实现期货市场的规范运作，是我国期货市场健康发展的前提条件和根本保证。

一、我国的期货监管管理体制

1995 年 2 月 25 日国务院办公厅批准了中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)机构编制方案，明确了中国证监会的性质、职能、机构，并根据《国务院关于批转国务院证券委 1995 年证券期货工作安排意见的通知》(国发[1995]22 号)的精神和我国证券、期货市场发展的实际情况，于 1996 年 3 月 21 日首批授予了全国 24 个地方期货监管部门行使部分期货市场监管职能。1998 年 8 月 26 日，全国证券期货工作会议在京召开，会议传达了《国务院转批证监会证券监管机构体制改革方案的通知》。这说明我国的期货市场集中统一的监管体系正在逐步完善和形成，也是期货市场走向规范化的重要标志。

中国证监会为国务院直属机构，是全国证券期货市场的主管部门，按照法律、法规的规定对证券市场、期货市场进行监督和管理。

中国证监会有关期货市场监管的主要职责是：研究和拟订证券期货市场的方针政策、发展规划；起草证券期货市场的有关法律、法规；制定证券期货市场的有关规章；统一管理证券期货市场，按规定对证券期货监管机构实行垂直领导；监管股票、可转换债券、证券投资基金的发行、交易、托管和清算；批准企业债券的上市；监管上市国债和企业债券的交易活动；监管境内期货合约上市、交易和清算；按规定监督境内机构从事境外期货业务；监管上市公司及其信息披露义务股东的证券市场行为；管理证券期货交易所；按规定管理证券期货交易所的高级管理人员；归口管理证券业协会；监管证券期货经营机构、证券投资基金管理公司、证券登记清算公司、期货清算机构、证券期货投资咨询机构；与中国人民银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共同审批基金托管机构的资格并监管其基金托管业务；制定上述机构高级管理人员任职资格的管理办法并组织实施；负责证券期货从业人员的资格管理；监管境内企业直接或间接到境外发行股票、上市；监管境内机构到境外设立证券机构；监管境外机构到境内设立证券机构、从事证券业务；监管证券期货信息传播活动，负责证券期货市场的统计与信息资源管理；会同有关部门审批律师事务所、会计师事务所、资产评估机构及其成员从事证券期货中介业务的资格并监管其相关的业务活动；依法对证券期货违法违规行为进行调查、处罚；归口管理证券期货行业的对外交往和国际合作事务等。

地方期货监管部门的监管职责范围和权限：(1)负责对设立在本行政区域内的期货经纪公司、期货经纪公司的分支机构、从事期货经纪业务的非期货经纪公司会员从事期货经纪业务的资格进行初审；(2)负责对设立本行政区域内的期货经纪公司、期货经纪公司的分支机构、从事期货经纪业务的非期货经纪公司会员、期货咨询机构的业务活动进行日常监管；(3)负责查处设立在本行政区域内的期货经纪公司、期货经纪公司的分支机构、从事期货经纪业务的非期货经纪公司会员、期货咨询机构以及前述机构的从业人员；市场投资者(以下统称为被监管者)的有关期货违法、违规行为；(4)负责处理本行政区域内的有关期货的信访投诉和举报、调解期货纠纷和争议；(5)地方监管部门有权查处各种违法、违规行为，并根据国家有关法律、法规对违法、违规当事单位或个人进行处罚。

二、期货经纪公司管理与风险控制

期货经纪公司的管理，就是对企业所从事的期货代理业务所进行的规划、组织、指挥控制和业绩评价的过程，是周而复始地循环运动的过程，是全员的管理，全过程的管理，也是全面、全方位的管理。期货代理业务是经纪公司管理的客体，风险控制是经纪公司管理的中枢环节与永恒的主题。

期货经纪公司是以期货经纪代理业务为主业的公司，即依法成立，代理客户，用自己的名义进行期货买卖，以收取客户佣金为业的独立核算的经济实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体。期货经纪公司的职能与作用如下:(1)在期货市场上充当交易中介,起桥梁和纽带作用。经纪公司承上启下,连接交易所和客户,没有这个中间层次,期货交易过程就会中断。经纪公司将期货市场的影响辐射到全社会,使期货市场得以实现其功能。(2)在期货市场风险控制中起核心作用,期货市场存在三类风险:交易所风险、经纪公司风险、客户风险。而这些风险集中表现为经纪公司的风险。若经纪公司(及一般会员)实现无风险经营,交易所就无风险;交易所的风险通常由会员单位穿仓后出现的。如果缺少经纪公司作为承担风险的中间环节,每个客户自行入市交易,根据一般规律,会有部分客户穿仓而缺乏支付能力,交易所就会面临损失。客户穿仓既是客户风险也是期货公司的风险,指导客户理性操作,坚决贯彻追加保证金和强制平仓等制度规定,经纪公司不但可以自己规避风险,也能有效地防止交易所风险,减少客户风险。

我国期货经纪公司的产生有三个来源:(1)经国家工商部门注册成立以从事境外期货为主的期货经纪公司。1994 下半年,转向从事国内期货经纪业务。(2)经国家工商部门注册成立从事国内期货经纪业务的公司。(3)由交易所自营会员演变为代理(兼营或专营)机构并进而取得经纪公司资格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 实战篇

第一节 斯坦利·克罗的“墨菲法则”

期货市场的传奇式人物斯坦利·克罗(Stanley Kroll),从20世纪60年代开始进入期货市场,经历了无数次惊心动魄的战役。在他谈到他成功入市的经验时,第一点就是:期货市场就像在非洲的原始森林,最重要的就是求生存,判断趋势错误时立即砍仓出场。风险控制和约束才是期货投资成功的关键。参加期货交易的朋友必须记住一句亘古不变的真理,“市场永远是对的”。

克罗认为每一个负责任的投资者都应该有自己的市场哲学或投资策略。这种有效的风险控制工具便是期货交易中的“墨菲法则”(Murphy's Law)。“墨菲法则”是对事物发展趋势或者倾向的一种判断方法,其内容可以表述为:如果某件事有可能变坏的话,这种可能性往往就会成为现实。

一个更为生动的解释就是:假若你把一片干面包掉在你的新地毯上,这片面包两面都有可能着地。但是,假若你把一片一面涂有一层果酱的面包掉在新地毯上,常常是带有果酱的一面落在地毯上。这种说法就是著名的“墨菲法则”。换言之,你越害怕发生的事,就越有可能发生。因此,在期货投资中无论采用何种投资策略,都应该把风险控制策略放在首位,建立保护性的止损单等是至关重要的。投资者在实际交易前首先应该想到的不是自己能赚多少,而是自己能赔得起多少!

“墨菲法则”是一种处理事物的方法,克罗说:“把损失放在心上,利润就会照看好自己”,因为在期货投资中风险是利润的影子,它们常常相生相伴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你追逐利润时，抱住的很可能是风险，无论何时只要你一不小心忘记建立保护性止损委托指令，你就极有可能再次熟悉"墨非法则"。

斯坦利·克罗遵循的规则其实很简单，他主要是依靠技术分析法，研究大量的长期图表和季节性的周期。他的座右铭是"KISS"。这并非是他生性爱谈恋爱，KISS 其实是"Keep It Simple，Stupid"的缩写，意思就是说是务求简单，简单到不必用大脑的地步，不必迷信复杂的技术分析法。

克罗坚持长线的趋势投资，只有在市场展现强烈的趋势时才放手进场，原则是在"涨势买入，跌势卖出"，他说："在赢利时我做长线，亏损时我做短线。"克罗采用的技术分析指标很简单，如移动平均线，不管是简单或加权的，但是，对于不同的商品采用的天数有所不同。克罗给出了 1978 年 Frank Hochheimei 在《商品年鉴》发表的《计算机能帮你做期货交易》文章里所作十分杰出的研究成果。Frank 测试过从 1970～1976 年里 13 种不同期货品种，每一种都用十分广泛的平均天数。从 3～70 天不等来测试，得出下面的结果。

表 7－1　最佳的单一移动平均线——简单、加权、指数方法的综合比较

商品	最佳天数	平均方法	累计利润/亏损	利润/总操作次数比
可可	57	指数	87959	0. 262
玉米	43	简单	24646	0. 223
大豆	55	简单	222195	0. 207
豆粕	41	加权	31385	0. 208
豆油	34	加权	106996	0. 253
小麦	41	简单	65806	0. 258
糖	60	简单	270402	0. 201
棉花	57	简单	68685	0. 189
白银	19	简单	42920	0. 308
铜	59	简单	165143	0. 366
猪腩	19	简单	97925	0. 363
生猪	16	简单	35959	0. 291
三合板	68	简单	1612	0. 263

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 国内主要期货品种明细及交易费用

一、国内主要期货品种合约

掌握各个交易所的期货合约的细节是非常重要的。合约价值、最小变动价位、涨跌停板、最后交易日等都是必须牢记心中的，交割商品的等级标准也是现货商最关心的。

二、国内主要期货品种交易费用

期货交易的费用主要包括：经纪商手续费、交易所费和风险基金，多少与合约价值有关，在期货交易中所占的比例并不大。不同的经纪公司佣金标准略有不同，但不一定佣金越低越好。对于投资者来讲，佣金标准是一个考虑的因素，更重要的是看经纪公司提供的服务和资讯水平。

表 7－2 国内主要期货交易品种合约一览表

交易所	品种代码	合约单位（吨）	最小变动价位（元/吨）	涨跌停板（%）	合约月份	最后交易日	交割日	交割等级
上海期货交易所（SHFE）	铜（CU）	5	10	3	连续 12 月	交割月份的 15 日	合约交割月份的 16 ~ 20 日	标准阴极铜
	铝（AL）	5	10	3	连续 12 月	交割月份的 15 日	合约交割月份的 16 ~ 20 日	铝锭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交易所	品种代码	合约单位（吨）	最小变动价位（元/吨）	涨跌停板（%）	合约月份	最后交易日	交割日	交割等级
上海期货交易所（SHFE）	天然橡胶（RU）	5	5	3	除2月外	合约月份第十个交易日	最后交易日后第七日	国产一级标准橡胶（SCR5）
	燃料油（FU）	10	1	5	连续12月（除春节月）	交割月份前一个月的最后一个交易日	最后交易日后连续五个工作日	180CST 标准油
大连商品交易所（DCE）	黄大豆（A）	10	1	3	1、3、5、7、9、11	合约月份第十个交易日	最后交易日后第七日	二等黄大豆
	豆粕（M）	10	1	3	1、3、5、8、9、11	合约月份第十个交易日	最后交易日后第四日	符合大商所规定标准品
	玉米（C）	10	1	4	1、3、5、7、9、11	合约月份第十个交易日	最后交易日后第二日	国标二等黄玉米
郑州商品交易所（CZCE）	硬冬小麦（WT）	10	1	3	1、3、5、7、9、11	交割月份的倒数第七个交易日	合约交割月份的第一交易日至最后交易日	二等硬冬白小麦
	强筋小麦（WS）	10	1	3	1、3、5、7、9、11	交割月份的倒数第七个交易日	合约交割月份的第一交易日至最后交易日	二等优质强筋小麦
	棉花（CF）	5	5	4	连续12月（除2月）	交割月份的第十个交易日	合约交割月份的第十二个交易日	328B级国产锯齿细绒白棉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7-3 国内主要期货合约保证金和手续费标准

交易所	品种代码	合约单位（吨）	最小变动价位（元/吨）	相当合约价值（元/手）	交易所保证金（%）	经纪公司保证金（%）	手续费（单边）（元）	交易所费（含风险金）
上海期货交易所（SHFE）	铜（CU）	5	10	50	5	7	70	0.2‰
	铝（AL）	5	10	50	5	6	60	0.2‰
	天然橡胶（RU）	5	5	25	7	9	25	0.15‰
	燃料油（FU）	10	1	10	8	10	10	2元
大连商品交易所（DCE）	黄大豆（A）	10	1	10	7	9	14	4元
	豆粕（M）	10	1	10	7	9	10	3元
	玉米（C）	10	1	10	5	8	8	3元
郑州商品交易所（CZCE）	硬冬小麦（WT）	10	1	3	5	8	8	2元
	强筋小麦（WS）	10	1	3	5	8	8	2元
	棉花（CF）	5	5	4	7	10	25	8元

第三节 建立操作计划

一、需遵循的基本原则

操作期货必须坚持一定的原则，即交易之前建立详尽的交易计划至关重要。期货交易的制度应该遵循两个原则：一是价格预测，解决是否以及何时买入或卖出一种特定的合约的问题；二是风险控制，回答投入多少交易资金以及何时止损的问题。期货交易计划在执行的过程中，应该根据形势需要不断地发展和完善，但是仍要严格遵守交易计划。新手应该考虑在实战之前，通过模拟交易检验他们的交易计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)价格预测

期货交易的核心,是判断价格运动的方向。投资者可依靠基本面的变化或技术分析来预测价格。其实中长期的趋势判断才是重要的,而短线点位及时机的选择更多的依赖技术分析来完成。

(二)风险控制

风险控制,意味着对每一个期货交易头寸都要建立止损和盈利目标。在盈利和亏损的关系上,首先,盈利目标要大于可能的损失(止损),只有这样的交易才是有利可图的。其次,盈利的次数和亏损的次数也很重要。

华尔街关于风险控制的简单规律是:及时止损,放胆去赢(Cut losses and let profits run)。换句话说,如果你总是结束开始亏钱的头寸而保留开始赚钱的头寸,你最终将赚钱。成功者的经验一再证明了这一点。他们当中很多人甚至承认自己在价格预测方面看错多于看对,但他们看对时所赚到的钱超过看错时亏损的总和,结果依然是成功了。

一个交易头寸亏损到什么程度时应该止损,取决于几个因素。首先,在任何头寸上投入的资金数额取决于你账户上的保证金总额。一般的原则是:不要在一个头寸上投入超过保证金总额10%的资金。其次,它还取决于所交易品种的活跃程度:越活跃的品种,风险越大。因为你的头寸将会经历瞬息万变的价格波动,同时你不会轻易出场。另外,你的平均交易盈利水平也决定止损位。正如前文所说的那样,就长期而言,你要将亏损限制在不超过盈利的范围内。

二、大豆期货交易计划实例

(一)交易品种:大连商品交易所黄大豆1号期货合约S409

品种的细节:包括交易品种、交易单位、报价单位、最小变动价位、涨跌停板制度、合约交割月份、交易时间、最后交易日、最后交割日、交割等级、交割地点、交割方式、交易保证金不同时期收取的比例,不同时期持仓限制,交易所库存和库容情况等。刚介入期货市场的投资者往往容易忽略这些细则,从而造成不必要的经济损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者应依据基本分析法和技术分析法，对所交易的商品期货进行分析，即对可能产生的损益进行推算，在预期收益扣除交易成本后仍数倍于亏损的情况下，才决定入市。

（二）价格预测

大连大豆从2002年开始进入大牛市行情，价格从不足2000元/吨上涨至2003年11月的3420元/吨，随后期价在3250元/吨～3440元/吨区间波动整理，期价走出一上升三角形形态，继续向上突破的可能性较大，上升目标为4000元/吨整数关口。因此，建议继续买入作多策略。

（三）操作计划

买入点3360元/吨～3390元/吨区间，使用资金为账户的30%。

止损位设置：止损点为3341元/吨。

介入时机：技术面选择三角形整理的末期，2003年11月3日到2004年1月16日，期价整理接近50个交易日，短期面临突破。

交易数据：春节过后2月9～10日成交量急剧放大，持仓量也在11个交易日内从9.5万手增到17.1万手。因此11～13日是买入的良机，价格波动范围3370元/吨～3437元/吨。

突破后加码：2月17～18日，期价突破重要的前期高点3471元/吨，2月18日放量大涨67元，为加码良机，将持仓加大到资金的60%，当日收盘价为3537元/吨，持仓量为25.7万手，突破基本确认。

提高止盈点：由于期价突破后上涨趋势已定，设立止盈点是对利润的锁定，更有利于确定平仓信号。可从三个方面确定：(1)中期21日均线收盘价跌穿；(2)10日均线下穿21日均线；(3)事前确定的目标位4000元。

（四）赢利成果分析

实际结果期价最高达4100元/吨，4月9日跌穿21日均线并出现跳空缺口，是个警觉的信号；4月15日出现均线死叉，期价高开，应该是最后的平仓机会。

假设我们入市成本为3380元/吨，以均价3950元/吨获利了结，全部交易费用为20元/手，则获利(3950－3380－20)×10＝5500元/吨，资金使用率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60%，则获利110%。

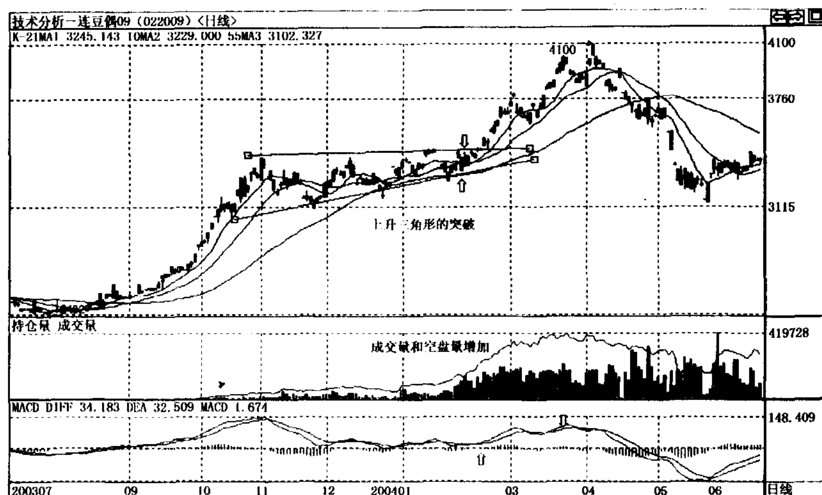


图7-1 黄大豆1号期货合约S409走势图

第四节 历史上的期货实战案例

1993～1998年是中国期货市场发展史上一个高峰期，也是风险事件多发年代。当时的期货市场品种多，交易火爆，投机盛行，辉煌的背后伴随着市场的不健康、不规范，风险事件接二连三地出现，似乎形成一种时尚，现在想起来真是不堪回首。从上海粮油商品交易所的粳米期货，天津联合交易所红小豆的逼仓事件，到上海商品交易所在胶合板的奇异的协议平仓；郑州绿豆更是典型的投机小品种，成为保值者和投机者操作的工具；而作为国际成熟品种的国债和玉米期货，也成为逼仓的典型；而海南中商期货交易所的咖啡事件也暴露出小品种及制度上的双重缺陷，咖啡期货成为资金大户掌中玩物，演绎了数次多逼空和空逼多行情，最终的灭亡是注定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国期货发展史上经历了两次整顿和规范。1994 年 5 月，国务院办公厅转发了证券委《关于坚决制止期货市场盲目发展若干意见的请示》，正式拉开清理整顿期货市场的帷幕。整顿后期货交易所的数量减少为 15 家，钢材、白糖、粳米、菜籽油、干茧、生丝等品种被陆续暂停或停止交易，重新审核批准了 330 家期货经纪公司，并实行了许可证管理制度等。在随后的三年时间里，期货市场又发生了一系列风险事件，1998 年 8 月 1 日，国务院发出《国务院关于进一步整顿和规范期货市场的通知》，对 14 家期货交易所进行整顿和撤并，只保留了上海、郑州、大连 3 家期货交易所，对保留下来的期货交易所划归证监会直接管理；将商品期货交易品种由 35 个压缩到 12 个；整顿了一批期货公司，期货公司的数量减少到现在 180 多家。

回顾历史是为了展望美好的未来。目前，规范稳健发展正成为一种新的时代潮流，我们只有从历史中汲取经验和教训，才能避免不幸的历史的再次重演，仍是中国期货市场未来健康发展中的重要课题。

一、郑州绿豆：典型的投机品种

河南地处中原大地，郑州成为中国期货的发源地，诞生了中国第一个期货标准化合约。1990 年 10 月，中国郑州粮食批发市场成立，1993 年 3 月 1 日，正式启用郑州商品交易所名称，并于同年 5 月 28 日成功推出了期货标准化合约。“郑州价格”成为全国粮食市场的指导价格，被喻为粮油供求关系的“晴雨表”。

（一）品种介绍

我国栽培绿豆历史悠久，品种资源丰富，总产量居世界前列。世界上绿豆主产国有印度、泰国、阿富汗、菲律宾等国。我国黄河、淮河流域以及华北和东北平原各省都有绿豆栽培。我国绿豆品种大体分为明绿豆和杂绿豆。明绿豆品质较好，有光泽，但产量有限，价格较高；杂绿豆品质一般，无光泽，但产量较大，价格较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)行情回顾

作为国内交易所的老大——郑州商品交易所,当年风光无限吸引投资者的是小小的绿豆期货。郑州绿豆自 1994 年推出以来,行情跌宕起伏,大开大合,多空双方都投入了大量的资金参与搏杀,在我国期货市场中画下了浓重的一笔。

1993 年,郑州商品交易所推出绿豆期货交易,是我国第一批上市交易期货品种之一。

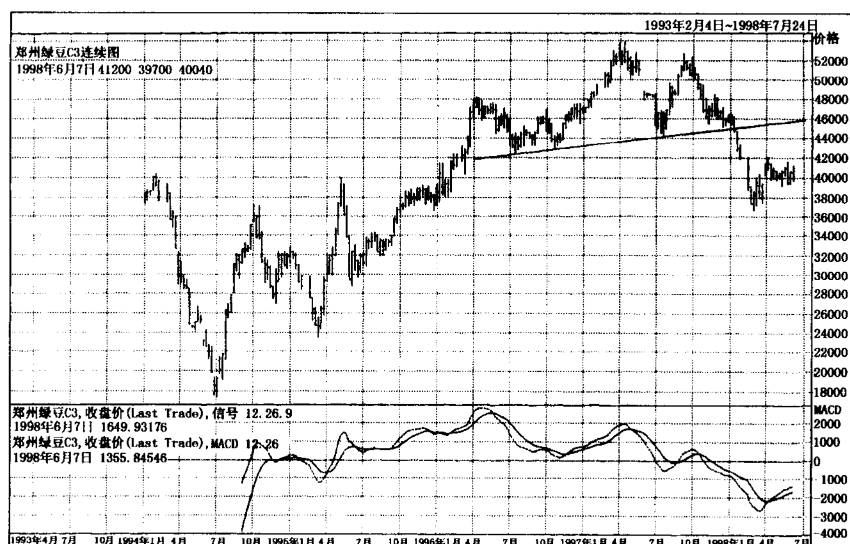


图 7－2　郑州绿豆 C3 连续图(周线)

从郑州绿豆推出后三年走势来看,经历了大幅震荡,并分别于 1994 年 6 月和 1996 年 6 月创出 1738 元的历史最低和 5100 元的历史天价,振幅高达 3360 元。走势可谓波澜壮阔,市场气氛如火如荼,在绿豆期货的 K 线图上留下了精彩的印记,成为中国期货历史上的经典案例。其走势可分为三个阶段:

一是 1995 年 6 月前的宽幅震荡。从 1994 年 2 月到 1995 年 6 月,期价经历了三轮的涨跌,上市之初便从近 4000 元的位置跌到当年 6 月的 1740 元,随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后涨到3600元后再次下跌到2460元，再次上涨到3700元后回落止3000元一线整理，时间不过20个月。纵观这两波跌势，1994年2月到1994年6月的下跌几乎是直线倾泻型的，有近20个交易日都是以跌停板报收，连续几个交易日开盘即跌停也是司空见惯的，许多当年被套牢的交易者至今看到这个图表上的价格走势仍感到心有余悸。当时主力的“霸市”直至散户暴仓的手法极为剽悍。而其后的下跌走势相对理性，技术特征更明显。

二是1995年9月至1997年8月底的长期大牛市行情。经历了宽幅震荡后的绿豆似乎变得温和起来，走出了持续的大牛市行情。期价从3000元开始，呈现波段式上升格局，最终超过5400元，形成典型的“多逼空”。

归纳起来，对于绿豆“多逼空”式的大牛市有三种影响因素：首先是基本面的供求关系，成本价格因素，1995年绿豆种植面积减少，从而推动了其价格的上涨。其次是投机资金大举入市，利用交割方面的限制，制造“钱比货多”的投机模式，非理性的推高期货价格。再次是交易所交易制度的缺陷和对投机行为的监管不利等。

三是1997年9月后绿豆期货价格长时间下跌。

郑州绿豆自1997年9月转入大熊市，价格在短短四个月，跌幅达千点。其实绿豆期货价格的下跌，一方面是基本面供大于求的因素，更重要的是前几年价格过度投机和当时整个期货市场的不景气造成的。

（三）1999年绿豆事件

1999年郑州绿豆同其他农产品一样，走出了持续两年以来不断探底的熊市格局。空头主力带动市场空头人气，元旦过后的第一个交易日期价开始大幅下跌，几个交易日内，期价平均每天下跌幅度达到五六十点之多。而同时由于大量投机资金的进入，绿豆交易量、持仓量急剧扩大，各月份最高持仓达696180张。9905、9907合约也均创单月最高成交记录，分别为354792张、348032张，市场风险明显加大。

为了控制风险、减缓下跌，1月12日郑州商品交易所出台有关文件，决定从1月12日起，提高保证金比例，并追收某些月期货的追加保证金。但仍然无法抑制跌势。1月13日又出台文件，扩大部分活跃品种绿豆的涨跌幅，提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高交易保证金。

但此时郑州绿豆已经失控。1 月 18 日经理事会紧急会议研究决定，郑州商品交易所采取断然措施，决定于当日闭市后，对 9903、9905、9907 的所有持仓合约以当日结算价对冲平仓，即这三个交割月的持仓量全部清仓为零。同时扩大涨跌幅，将各月份合约保证金比例统一为 10%，扭转了前段市场操纵因素造成的僵持局面。

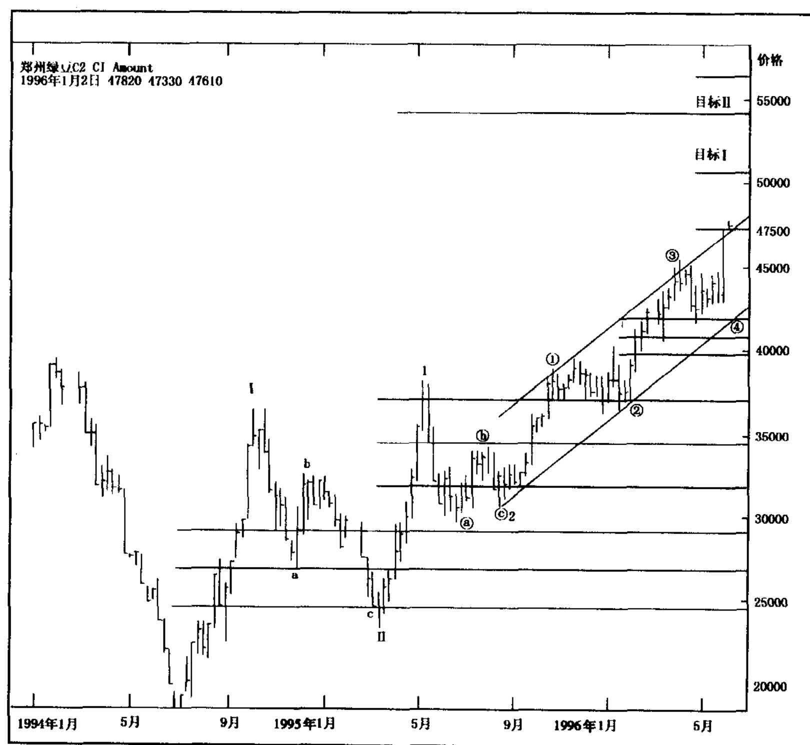


图 7－3 郑州绿豆连续周图

3 月 3 日，郑州绿豆又突然启动，破位上涨。大盘在一个月内上涨 200 多点。5 月 7 日，郑州商品交易所交易交割委员会召开了会议，会议认为"一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迹象表明,从交割月仓单的数量、仓单的大规模出口到远期月份的扩仓,价格的滚动拉抬是少数人有计划、有目的操纵的"。

期价的真正大幅下跌是从5月28日开始,至6月8日为止,短短十多个交易日,GN909、GN911分别下跌了650点之多。多头在高位返空头,逼死空头,部分期货经纪公司就此破产倒闭。

期价的巨幅下跌使市场风险明显增大,暴涨暴跌行情给交易所会员单位和投资者带来了巨大的风险。当年郑州绿豆的交易量占到了全国的50%,价格最高达到4000元/吨,而此时的现货市场价格仅2800元/吨左右。

12月,中国证监会出台文件规定,郑州绿豆的期货价格波动幅度为零,最终以绿豆退出期货品种结束。

(四)经验教训

1997~1999年,郑州商品交易所受益于其活跃的绿豆交易,一直稳坐国内期货头把交椅。但是自绿豆消沉之后,其交易规模大幅度下降,已经落在国内各交易市场末席。郑州商品交易所推出的小麦受冷落也在情理之中,显然是尝到了失信后的苦果。

郑州商品交易所"绿豆事件"的教训是惨重的,交易所显然是缺乏规范化,强制平仓是郑州商品交易所调控失败的结果。市场另外的评价是"恶庄玩死了绿豆"。投资者说"谁还敢将钱投向郑商所的期货品种,不知道哪一天,你的交割单会被宣布无效"。

二、大连玉米:大品种的"多逼空"

大连商品交易所的农产品是个与国际市场齐名的大宗农产品,曾以大豆和玉米期货交易享誉国内。而2004年恢复玉米期货经历了5年的时间。从曾经的"明星品种"到后来的关闭,再到本次的上市交易,玉米期货走过了一段曲折的历程。从1993~1998年,国内先后有大连、郑州、成都、上海、长春、北京等6家交易所进行玉米期货交易,上市交易玉米,其中大连商品交易所的玉米合约曾运作得较为成功,一度成为期货市场的明星品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)品种介绍

玉米是一大宗粮食品种,产业链条极长,素有“饲料之王”的美称,而且还是粮食作物中用途最广、可开发产品最多、用量最大的工业原料。玉米为我国第二大粮食品种,年产量近1.2亿吨,居世界第二位,产量占我国粮食生产的1/3,是国家粮食安全重要平衡品种。2003年我国玉米出口量为1639万吨,国内流通量7000万吨左右。在国际期货市场上,玉米期货是规模最大、功能完善的农产品期货品种,是商品期货市场的支柱品种之一。在全球小麦、玉米、大豆等大宗粮食期货交易中,玉米合约具有极强的价格先导性,全球农产品行情出现大的波动,通常都是由玉米期货首先发起的。

(二)行情回顾

1994年10月,中国证监会发文暂停大米期货交易,投资于大连商品交易所大米期货上的资金急于寻找新的投资方向,于是曾经火爆过的玉米期货再次受到广大投资者的青睐,大量的钱开始向玉米市场积聚。由于当时玉米现货供应十分紧张,大连各交割库存量仅占总库存量的50%,而在1993年同期高达80%,加之中美知识产权谈判破裂,中方取消了自美国进口大量玉米的计划,这更加重了国内玉米供不应求的紧张气氛。在此背景之下,主力多头从基本面看到对自己有利的局面,于是在玉米1995系列合约上展开攻势。期价从950元/吨的低位开始启动,先以C505合约为龙头,随着成交量与持仓量的持续扩大,期价扶摇直上。11月中旬,C505合约期价为1150元/吨左右,此时成交量尚不成气候,每周交易量不足万手;至12月中旬,C505迅速攀上1350元/吨,此时一周成交已突破30万手;至1995年1月中旬,单日成交突破20万手。

1995年春节之后,由于传闻中美知识产权谈判有了新的转机,使人们再次看到恢复从美国进口玉米的希望,空头趁机打压,大连玉米出现短暂的回调。但由于市场上玉米的供需矛盾依然没有得到解决,现货玉米仍旧十分紧俏。因此,大连玉米经过短暂的回调之后,3~5月份继续上扬,最终C505以1600元/吨的高价摘牌。C511合约正是在C505合约强劲的牛市行情带动下活跃起来的,在C505合约进入交割月之后,C511一跃成为大连玉米的龙头合约。由于当时大连本地玉米价格居高不下,多头借此炒作,再度掀起一波强劲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨势。C511 合约于 5 月 15 日创下了玉米期货交易史上的天价 2114 元/吨，与当时的现货价差达 600 元/吨。

大连玉米期价的狂涨及南方各地现货供应的紧张，引起了有关方面的关注。1995 年 5 月 13 日，国务院决定从东北调运 100 万吨玉米入关以求平抑南方不断上涨的玉米现货价格。同时，“327 国债期货事件”爆发，国家采取了一系列措施来规范期货市场，这才使大连玉米的涨势得以遏止。为了进一步平抑玉米价格，政府从美国进口玉米 186 万吨，同时将大量库存抛入市场，玉米现货价格大幅回落，期市价格亦同步下挫。8 月初，各月合约期价跌至 1650 元/吨附近，这时传闻东北部分地区遭受严重水灾以及黑龙江提高玉米收购价格，多头受此消息刺激，再度卷土重来，两日内将期价推上 1800 元/吨。8 月 2 日，C511 单日成交 58 万余手，创下玉米期货交易史上的天量。大连玉米 C511 合约的炒作，尤其是周边市场长春联合期货交易所在玉米期货交易中多次发生严重违规事件，引起了管理层的担忧。当时长春联合交易所管理混乱，导致大量空头仓单流入市场，市场秩序受到严重的干扰，大量交割违约，并出现了大量的假仓单，引发了重大的经济纠纷，在社会上造成了恶劣的影响。

1995 年 7 月 13 日，中国证监会发出通知，要求在通知下发 40 个交易日内，国内各期货交易所将玉米期货交易保证金逐步提高到 20% 以上。但大连玉米仍未降温，C511 合约 8 月 2 日的成交量接近 60 万手。8 月 28 日，中国证监会再次下文要求大连商品交易所必须严格执行 7 月 13 日所发通知中有关内容，至此，大连玉米行情急起直落，交易量急剧萎缩。C511 后续合约基本沉寂，1996 年以后玉米期货交投基本处于停顿状态。

（三）经验教训

玉米期货作为公认的大品种仍暴露出过度投机的问题，它给我们留下的教训是深刻的。一方面暴露出当时国内期货市场所存在的诸多缺陷；另一方面也有人们对期货市场认识上出现的偏差。

首先，当时多个交易所同时上市同一个品种，交易所规则不一，各自为政，恶性竞争，使期货价格过度偏离现货价格，导致期货市场功能失灵。其次，市场投资结构不合理，投机力量完全左右了市场走势，市场缺乏套期保值的基础，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得期货市场功能得不到有效地发挥。再次,期货市场的风险管理存在问题,相关制度建设不到位,制度和管理的缺陷为投机者的“多逼空”留下了空间。

三、海南咖啡:制度性缺陷下的小品种

海南在中国的最南端,属于亚热带气候,天然橡胶、咖啡等热带作物产自海南、云南等地。当时海南中商期货交易所推出白砂糖、胶合板、天然橡胶、棕榈油、咖啡等标准化合约,填补了国内软商品期货的空白。

(一)品种介绍

咖啡最主要的种类是 ARABICA 和 ROBUSTA 两种。ARABICA 品种,含有丰郁的香味,占世界咖啡生产量 70% 左右,主要产地集中在中南美地区的巴西、哥伦比亚、墨西哥、尼加拉瓜等国。在美国纽约市场上市期货品种是属于 ARABICA。而 ROBUSTA 品种拥有对病虫害抵抗力强的特性,主要用途为混合用及作为即溶咖啡原料用。主要产地为印尼、越南、中国、泰国等国以东南亚为中心。英国伦敦市场上市的是属于 ROBUSTA。

(二)事件回顾

1995 年 12 月 21 日,海南中商期货交易所宣布自 F605 合约始咖啡期货合约放大交割限量(交割总量由象征性的 1 吨扩大为 1 万吨),交割限量以外的头寸全部按进入交割月至最后交易日全部成交的加权平均价实行强制平仓。自 F605 始,海南中商期货交易所的咖啡品种演出了一幕幕“多逼空”和“空逼多”的恶剧。

海南中商 F605 合约逼仓的结果是将价格推至 4221 元/百公斤的天价,既引爆了空头投机者又带来了进口 1.7 万吨咖啡用于交割,这个量超出了海南中商期货交易所规定的 1 万吨限量,而且接近全国一年的用量。在实盘压力下,直接导致 F607、F609 的“空逼多”的恶剧的出现,F607 品种从最高 3340 元暴跌至1814 元。

在限仓制度下,于是抢占仓位一时成为咖啡品种的独特景观。更为严重的是,海南中商期货交易所于 1996 年 7 月 19 日,宣布对 F707 及更远月份合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约的交割执行新的替代品升贴水标准。“规则风险”使得咖啡自然贬值30%～50%，F609应声暴跌1000余点至1349元，多头哭声未绝。最后，“多逼空”闹剧再次以迅雷不及掩耳之势揭幕，竟以2680元摘牌。

1996年9月底～10月初，中国证监会、国务院证券委下发有关加强监管的通知，海南中商期货交易所随即宣布自F712起取消交割限量，多空双方在F703合约大战又重新开始。到1996年的最后一个交易日，多方凭借雄厚的资金实力和F609、F612被迫接下的实物筹码向空头猝然发难；空头也毫不示弱，在短短的三日之内持仓量从18万手急增到50万手。一周后的1997年1月10日多空第一次协议平仓。平仓双方仍有争执，行情震荡，在空方利用对敲盘打压期价，随后多方报复性收复失地，单边涨势至1月30日达到1882元之时，空方再次与多方主力协议平仓。



图7－4 海南咖啡F703蜡烛图(日线)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时正值春节放假休市,双方都在筹措资金,业内人士预料一场大战在所难免。果然,1 月 21 日开市空头即全面反扑,持仓增至 30 余万手。此后三天,期价大幅震荡中持仓持续增加,1 月 24 日开盘仅两分钟,F703 合约持仓便达到最高限额 70 万手。开市 10 分钟后,海南中商期货交易所宣布暂停交易,并采取以下措施:将保证金提高至 100%,先由会员单位自行平仓,收盘前该合约持仓必须减至 2 万手,如有超出部分,由交易所对超出部分按当日结算价强行平仓。当日,多空双方主动平仓至 53 万手,在交易结束后,按照 2115 元的当日结算价对余下的 51 万手实施强制平仓。随后的交易中,期价连续下跌 6 个跌停板,每日成交 2 手,3 月 10 日交易所宣布为最后交易日,有 326 手咖啡进入实物交割。至此,盘面上的 F703 合约的多空大战宣告收场,化解可能发生的风险。

F703 自然成了期货界人士既义愤填膺而又无可奈何的话题。

(三)经验教训

反思 F703 咖啡风险事件,留给人们的教训是深刻的和刻骨铭心的。

从关于交易所的规则看,限量交割制度是咖啡品种自 F605 至 F703 多次逼仓闹剧赖以产生的“温床”,而交易所的交割制度的缺陷本身就暗含着巨大的风险。海南中商期货交易所交割量从象征性的 1 吨,扩大到 1 万吨,最终放开限量的变化,皆不能起到抑制“多逼空”作用,品种规模过小是很关键的,规则的缺陷也为投机者提供了可乘之机。

咖啡期货是一个小品种,海南作为中国咖啡生产的大省,1996 年年产咖啡豆约 580 吨,而当年全国消费量仅有不足两万吨,且大都靠进口。我国并不具备咖啡期货品种运行的条件,这从根本上决定了咖啡期货缺乏真正的消费性和套期保值需求。期现脱节,再加上限量交割,只能使咖啡这一期货品种沦为投机和操纵市场的工具,甚至成为资金大户搏杀的工具。

从大户投机和操纵行为看,疯狂的投机者以非理性的操作手法,完全脱离期货市场的基本规律,认为资金是左右期市价格的主要因素,肆意拉升和打压期价。他们利用规则允许,采取双向持仓、对敲锁单的交易方式,并且不计成本地上下振仓,吸引中小散户资金入市,然后计算自己多空的持仓数量,哪一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方向数量占优就用另一方向的持仓大规模平仓，迅速推至停板，而中小散户却无法及时认赔出场，停板后再停板，几次跌幅都高达1000余点，令人触目惊心。主力机构又利用手中的实盘和前1万手的持仓限量，随意可以逼空和逼多。主力机构可谓是“用足了政策、用尽了规则”。

在咖啡事件中，人们看不到基本面对价格的影响，市场价格完全由操纵者控制，操纵行为达到了极致。逼仓行为是一种非理性的投机理性，只要市场监管方面思想上放松，对逼仓行为认识模糊，市场操纵者就会利用任何制度或合约设计上的漏洞，为获取暴利而铤而走险。对这种行为，我们任何时候都不能放松警惕。

四、苏州红小豆：王侯将相，宁有种乎

（一）品种介绍

红小豆是一种多营养的小杂粮。中国是种植面积最大、产量最大的国家，年产量不超过30万吨，而日本是世界上最大的红小豆消费国。我国优质红小豆中主要有朱砂红小豆（又叫天津红）、唐山红、宝清红和大红袍等10种，其中朱砂红小豆以其特有的优良品质在日本享有较好的声誉，被东京谷物交易所列为红小豆期货合约标的物惟一替代的交割物。朱砂红小豆年产量为6万吨左右，主要出口到日本、韩国和东南亚各国。

20世纪50年代初，日本在世界上首先推出红小豆期货合约交易。经过近半个世纪的改造、补充和完善，东京谷物交易所的红小豆期货合约已成为最具特色的期市品种。

我国期货市场先后有北京、上海、大连、长春、海南等8家交易所推出红小豆期货交易，其中以天津联合交易所和苏州商品交易交所交易最为活跃。1994年9月天津联合交易所率先推出红小豆期货合约进行交易，其后发生了“天津红507事件”而交易趋淡。

（二）事件回顾

1995年6月，苏州商品交易所也推出红小豆期货合约的交易。由于红小豆现货市场低迷，苏州红1995系列合约一上市就面临巨大实盘压力，仓库库

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存一直持续增加,致使期价连创新低,9511 合约曾创下 1640 元/吨的低价。期价的偏低和 1995 年红小豆减产等利多消息促使很多资金入市抄底。随着 1996 年诸合约的陆续上市,多头主力利用交易所交割条款的缺陷和持仓头寸的限制,利用利多消息的支持,蓄意在 1996 年系列合约上逼空。9602 合约期价于 10 月中旬以 3380 元/吨启动后至 11 月 9 日价格涨至 4155 元/吨的高位,随后回落整理,进入 12 月再入暴涨阶段。而苏州商品交易所通知严禁陈豆、新豆掺杂交割,随后公布库存只有 5450 吨。多头借机疯狂炒作,在近一个月的时间里价格从 3690 元/吨涨至 5325 元/吨。空头主力损失惨重,同时很多套期保值的现货商纷纷暴仓。

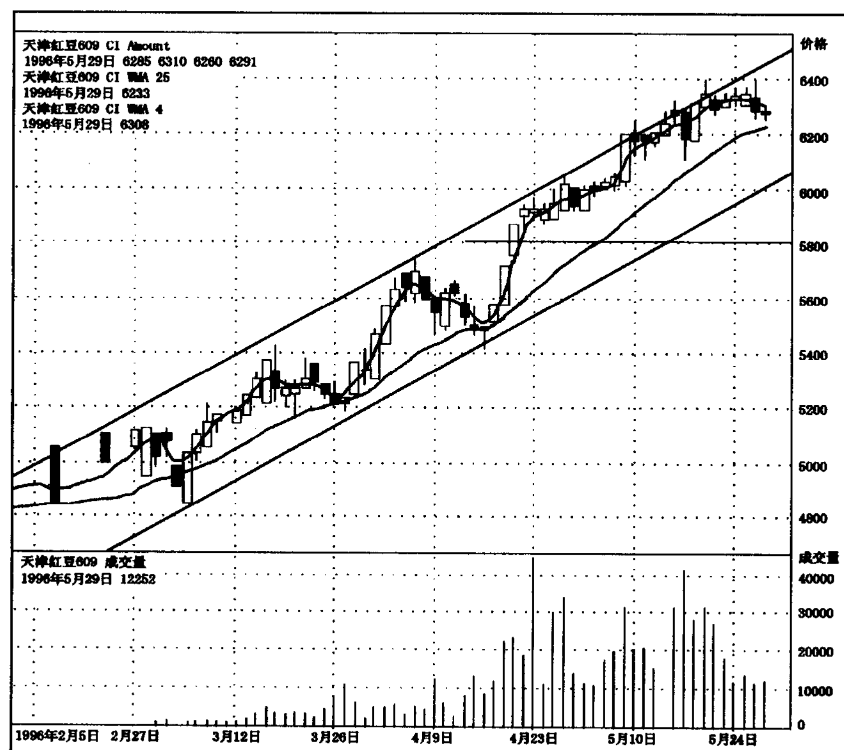


图 7-5 天津红豆 609 合约日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996年1月8日，中国证监会认为苏州红小豆合约和交易规则不完善，要求各持仓合约头寸减仓和不得开出9608以后的远期合约，1月9～10日，苏州红小豆开盘不久即告跌停，又使在高位建仓的多头头寸面临暴仓和巨大亏损的风险。苏州商品交易所通过强制平仓的措施才化解风险。3月8日，证监会发布通知停止苏州商品交易所红小豆期货合约交易。

苏州红小豆事件发生后，原来囤积在苏州商品交易所交割仓库的红小豆源源不断地涌入天津市场。苏州商品交易所为防范风险，规定最大交割量为6万吨。多头遂集中资金优势，统一调配，通过分仓以对敲、移仓、超量持仓等手段操纵市场，使得1996年各合约呈连续的“多逼空”态势，最终酿成了“9609”事件，再次对交易所的风险监管敲响了警钟。当年年底，受日本红小豆进口配额有可能增加的朦胧利好的刺激，期价进一步冲高，到1997年初9705合约高达6800元/吨。1997年春节前到10月底，期价呈辗转下跌寻求支持的态势，未能扭转颓势。

（三）经验教训

红小豆期货交易的屡屡“多逼空”事件，暴露出交易所在对于小品种的交割制度的不完善、监管不利、交易规则朝令夕改。而每一次限制交割条款措施的出台，都成为多头逼空拉抬期价的重要筹码。

汲取红小豆事件的教训，对于合理制定小品种的交割标准品和交割替代品，进一步发挥红小豆期市的功能有着重要的参考意义。

五、国债期货：逆势交易的牺牲品

（一）品种介绍

我国国债期货从上市到停止交易不过30个月的时间，虽然经历了短暂的辉煌，但却因为“327”国债期货事件而彻底被关闭，以万国证券的倒闭付出了昂贵的学费，也成为逆势交易的经典案例。

1992年12月28日，上海证券交易所首先向证券商自营推出了国债期货交易。此时，国债期货尚未对公众开放，交投清淡，投资者关注不多。1993年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月 25 日，上海证券交易所国债期货交易向社会公众开放。与此同时，北京商品交易所在期货交易所中率先推出国债期货交易。

（二）事件回顾

1994～1995 年春节前，国债期货飞速发展，全国开设国债期货的交易场所从两家陡然增加到 14 家。由于股票市场的低迷和钢材、煤炭、食糖等大宗商品期货品种相继被暂停，大量资金云集国债期货市场，尤其是上海证券交易所。1994 年全国国债期货市场总成交量达 2.8 万亿元。

在"327"风波爆发前的数月中，上海证券交易所"314"国债合约上已出现数家机构联手操纵市场、日价格波幅达 3 元的异常行情。1995 年 2 月 23 日，财政部公布的 1995 年新债发行量被市场人士视为利多，加之"327"国债本身贴息消息日趋明朗，致使全国各地国债期货市场均出现向上突破行情。上海证券交易所"327"合约空方主力在 148.50 价位封盘失败、行情飙升后蓄意违规。16 点 22 分之后，空方主力大量透支交易，以千万手的巨量空单，将价格打压至 147.50 元收盘，使"327"合约暴跌 3.8 元，并使当日开仓的多头全线暴仓，造成了传媒所称的"中国的巴林事件"。

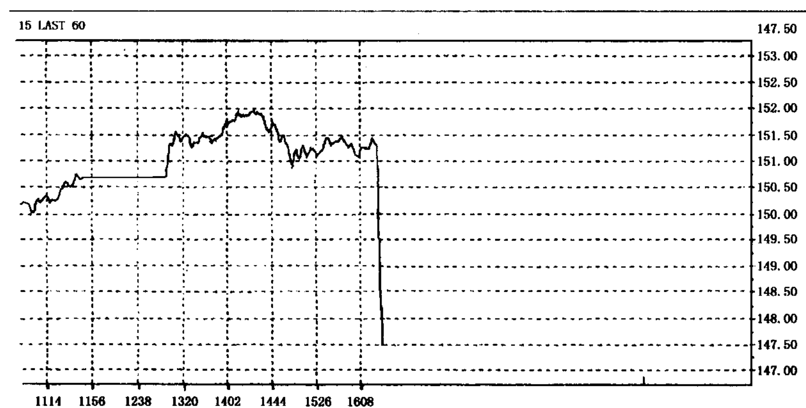


图 7－6 "327"国债期货合约出现违规交易当日走势图

"327"风波之后，各交易所采取了提高保证金比例、设置涨跌停板等措施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以抑制国债期货的投机气氛。但因国债期货的特殊性和当时的经济形势，其交易中仍风波不断，并于5月10日酿出“319”风波。5月17日，中国证监会鉴于中国目前尚不具备开展国债期货的基本条件，作出了暂停国债期货交易试点的决定。至此，中国第一个金融期货品种宣告夭折。

（三）经验教训

“327”国债期货时期充分暴露出我国金融期货市场的不成熟。表现在：一是缺少必要市场条件，国债期货赖以存在的利率机制市场化并没有形成，金融现货市场亦不够完善，因此，金融期货品种本身就蕴藏着巨大的风险。二是政策风险和信息披露制度不完善成为期货市场的重要风险源。国债期货过低的保证金比例放大了资金使用效应，成为国债期货投资者过度投机的诱因。三是政策风险和信息披露制度不完善也成了期货市场的重要风险源。

中国期货市场经过“327”国债期货事件后，政府监管部门、各交易所均把控制风险放在第一重要的地位，逐步健全了各项规章制度。相信在不远的将来，中国金融期货市场将有巨大的发展空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　网络篇

第一节　网上期货交易概述

一、网上期货交易的起源和发展

现代电子通讯技术和互联网的发展是交易网络化的基础，通讯技术的发展在期货交易发展的过程中起了非常大的作用。19 世纪和 20 世纪之交发明的电报，打破了期货交易的地区分割，电报使投资者的交易信息几分钟内就可以接通遥远的交易所。

在 20 世纪中叶以往那些靠打手势交易的传统方式逐步让位于新型高效的电子计算机交易系统。其中值得关注的是“另类交易系统(Alternative Trading Systems，ATS)”几乎与纳斯达克(Nasdaq)同时登上证券市场的历史舞台。最初主要是指为证券机构投资者之间直接开展大额交易、基于计算机网络而建立的股票自动交易系统，包括电子公告板、自动交易撮合系统、电子通讯网络和专有交易系统等子系统，这些系统和经纪商的计算机终端相连接，在网络上完成开户、交易、清算和交割等整个交易过程。1969 年在美国注册成立的“Instinet”就是具有 ATS 功能的第一家公司。随着证券和期货市场的国际化、电子化和网络化的迅速发展，ATS 逐步成为投资者进行全球证券和期货交易的便捷工具。

而 20 世纪和 21 世纪之交迅速崛起的互联网，使地球成为村落，交易形式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生了巨大的变化，随着计算机技术的飞速发展，网络化风潮席卷全球，促使全球金融电子交易系统不断涌现。网络世界把交易所、投资者和经纪商连接得天衣无缝。通过交易网络的不断延伸，电子交易系统足以满足不断提高的交投要求。新经济时代的到来在更大程度上意味着在新技术条件下传统行业将会被刷新，汹涌而至的互联网大潮冲击着几乎所有传统行业。随着互联网用户爆炸性增长，从根本上引发了证券和期货交易方式的革命，网上交易方式应运而生。网络交易和传统交易之间的市场竞争暂告一段落，其结果是，代表信息经济新生产力的网络交易方式异军突起取得了生存权，并与传统交易方式分庭抗礼。

网上期货交易起源于20世纪90年代初的美国，伴随着互联网的迅猛发展，它迅速向世界其他国家和地区蔓延渗透，给全球证券期货经纪业带来了革命性的变革。现在我们通常称网上期货交易为“在线交易（TRADE ON-LINE）”，即指投资者利用互联网网络资源获取期货合约的即时报价、分析市场行情、进行投资咨询并通过互联网委托下单，实现实时交易。

在电子网络化日益发达的今天，传统期货交易受到越来越大的市场竞争压力。除了传统的交易商之间市场份额的竞争外，更大的竞争还来自全面采用交易网络化技术的虚拟交易的挑战。同时，也可以理解为网上期货交易是传统期货交易的发展。网上期货交易抓住了电子网络化的发展机遇，增强了交易技术和品种创新的活力，降低交易成本，提高市场效率，才在激烈的市场竞争中逐渐取得了优势。

二、网上期货交易概念

网上期货交易（Futures Trading On-line），指投资者利用互联网网络资源，获取所投资商品的即时报价，分析市场行情，并通过互联网委托下单，实现实时交易。交易的品种包括商品期货、金融期货和期权等。它具有成本低、不受地域限制、高效便捷的特点。

网上期货交易不仅仅是简单地通过网络委托下单，它的实用范围应该界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定在通过网络查询各期货合约的历史资料、查询期货经纪公司提供的咨询信息、查询期货交易所的公告、进行资金划转、网上实时委托下单、电子邮件委托下单、电子邮件对账、公告板、电子讨论、双向交流等方面。目前,投资者可以使用电脑、手机、寻呼机、机顶盒、手提电脑等种种信息终端进行网上期货交易。

网上交易业务的迅猛发展使得期货经纪业务模式发生了变革,使网上经纪业务成为可能。与传统期货经纪业务相比,网上期货经纪业务具有集交易委托、投资咨询、业务宣传等为一体的全方位、全功能的特点,打破了传统经纪业务在时空上的限制,改变了传统经纪业务靠有形的营业场所拓展业务的经营模式。

可以说网上期货交易绝不是简单的网上委托下单,它是以互联网为载体,能够多通道地实现从客户开户到实际交易的整个交易过程。

三、网上期货交易业务的内容

(一)网上期货经纪业务

完整意义上的网上期货经纪业务至少要包括以下几方面的内容:(1)多品种、全方位。网上期货交易的品种应涵盖所有期货交易品种,网上期货交易利用互联网为客户提供咨询、行情 、理财等多种服务,实现全方位、不间断的服务。(2)一个入口。客户只要登录网上交易提供商的网站,就既可下单也可撤单、既可开仓也可平仓,不需要去开户的营业部便可实现快捷交易。(3)无差异的基础服务。网上期货交易系统将充分体现安全、快速、便捷的委托交易功能,为网上客户提供全面的行情浏览和交易委托服务。保证网上期货交易的客户能享受到与营业部现场交易的客户无差别的服务(如操作界面相似、响应速度快、服务内容全),同时还能享受到其他增值服务。在目前的通讯条件下,在网站设计的最大负载内,网上期货交易的行情刷新速度应与营业场所同步,委托指令的延迟应小于 1 秒。(4)个性化的增值服务。交易网站的基本服务内容是网上期货交易,其增值服务体现在网上咨询部分。网上咨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

询要能为客户提供以下服务内容：基本资讯的网络快递（投资快讯、研究报告、投资组合等）；由开户预约、预约调研和投资组合方案组成的预约服务；每日的卫星电视期评、行情研讨、品种研究报告会可以进行网上直播；行情研究人员和客户投诉接待人员的网上接待服务；开设投资俱乐部，提供新用户注册、模拟期货交易、期货投资培训班、期市休闲吧等服务。实际上网上期货交易的价值就体现在以上个性化的互动咨询服务之中。

（二）网上期货咨询业务

在传统的期货咨询业中，主要采用传真、电话、讲座等服务形式，服务成本高、时效性差，不仅不利于监督管理，而且给期货咨询业的健康发展造成障碍，并且很难为客户提供有针对性的一对一的服务，同时由于受地域空间和服务费用的限制，客户的数量也很有限。

Internet 的出现为期货咨询业提供了一种价格低廉、快速便捷、使用方便的通信平台。但目前的期货咨询类网站都只发挥了 Internet 很小的一部分技术优势，大都通过 BBS 和 CHAT 为客户提供咨询服务，而且由于没有很好的收费模式，网站一直很难通过在线咨询获得收入，这又反过来使得咨询服务的质量很难得到提高。

针对这些问题，参照证券咨询业成熟经验开发期货咨询系统，结合期货咨询业的业务特点，系统充分发挥 Internet 交互与实时的特点，并且以“银行储蓄卡”为支付工具，采用手机付费的方式，期货咨询业建立一个能够为投资者提供 24×365 的全方位咨询服务的交互平台。推出基于 Internet 的期货咨询服务系统。为投资者提供全方位的互动期货咨询服务。

具体的互动式期货咨询服务系统包含以下内容：

实时咨询（Realtime Counseling）

期货投资对信息和时间有着特殊的要求，投资者总是希望能够在第一时间获得相关的咨询服务，从而迅速做出投资决策。咨询专家通过咨询系统能够同时为多个期货投资者提供实时的、一对一的咨询服务，通过文本交谈的方式，针对投资者所提出的问题进行在线回答，每个享受服务的投资者都能得到个性化的服务，如同为每个投资者建立一个“虚拟大户室”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E-mail 支持(E-mail Support)

当咨询专家不能在线提供实时咨询服务时,投资者可以使用咨询系统提供的 E-Mail 服务向咨询专家提出咨询服务,咨询专家将服务内容通过 E-Mail 发给投资者。

留言服务(Message Service)

当咨询专家不能在线提供实时咨询服务时,投资者可以使用咨询系统提供的留言服务,向咨询专家提出咨询服务,咨询专家在留言板内直接回答投资者的问题。

知识库(Knowledge Base)

为了帮助咨询专家更加快速、准确地回答投资者的提问,期货咨询提供了知识库功能,咨询专家可以将常用语、行业术语、期货商品资料等信息编入知识库,以便在服务过程中直接调用。

知识管理(Knowledge Management)

咨询专家的服务内容对网站而言是宝贵的知识财富,期货咨询系统提供知识管理功能,能够分类记录并保存的咨询专家的服务内容,网站可以对知识内容二次开发利用,创造更大的商业价值。

自助服务(Self-Service)

投资者所询问的问题,有很大一部分是重复的,或者是普遍性的。因此,期货咨询系统提供了自助服务功能,可以将咨询专家服务内容的共性部分提练出来,形成针对投资者的自助服务的内容,投资者可以自我服务获取信息,从而减少咨询专家的工作压力。

等级会员服务管理(Grade Member Service Management)

几乎所有的网站都采用会员制的方式来提供服务,期货咨询系统提供完善、灵活的等级会员服务管理功能,系统与网站已有的会员管理进行集成后,能够为依据会员等级的不同,提供有差别的服务内容和计费模式。

任务管理(Task Management)

期货咨询系统拥有完善的任务管理功能,系统管理员可以为咨询专家设定工作负荷,能够按照咨询专家的值班时间进行排班;另一方面系统能够动态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分配投资者的服务请求，最大限度地发挥所有咨询专家的工作效率。

计费管理(Charge Management)

期货咨询系统以“银行储蓄卡”为支付工具，也可以定制使用其他方式的支付工具。例如客户手机代交公司已有的会员卡、上网卡等。期货咨询系统拥有完整、灵活的收费管理功能，计费单价和计费模式可以随时调整，系统能够根据会员等级、服务内容、服务时间长等信息自动记录并计算投资者使用服务的费用，然后与支付系统相结合，完成收费。

四、网上期货交易的优势

第一，网上交易的应用可以降低完成交易的处理费用。集网上信息传递、实时行情、技术分析、期货资讯和电子交易于一体，相当于增设虚拟的交易室。其降低了期货公司的部分经营成本，因而也使得一些中小期货公司更倾心于发展这项业务。提供网上期货交易的网站上，有大量的资讯提供给投资者，大量的资讯使网上期货交易者足不出户就可以遍知天下事。一些网站同时提供了期货交易的分析工具软件，可以协助投资者进行各种投资分析，并定制安排自己的投资组合；一些网站还有一些专门的咨询师、市场专家在线来进行各种分析和指导；为了便于投资者之间的沟通，不少期货公司网站还专门设立了聊天室。同时与已经普遍运用的电话委托相比，网上期货交易更为直观，自己报单，亲自输入，查看即时行情，有一种直观亲切的感觉。

第二，网上交易的应用可以提高服务质量。从技术角度上看，每笔期货交易的准备、实施、完成直到后续处理，实际上是一种数据交换过程。从客户角度来说，他在这个数据交换的过程中，最关心的是如何利用最有效的途径获得与自己有关的期货行情、商品基本情况、盘面走势等诸多实用、实时信息，进而会以最快的方式参与交易。

第三，方便快捷、无时空限制。加强交易的适用性。网上交易技术的本质是网络技术，现时的通信技术已经可以保证投资者可在任何时间、任何地点通过网络进行投资的一系列行为，在接通网络的环境下，这种交易行为是持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。交易的传送方式保证了交易单的传递几乎不会耗费时间，交易单以数据的方式传送不会陷入电话线占线的困境。期货交易符号化的特点，使互联网的信息沟通和交流能力发挥得淋漓尽致。与电话委托等相比，上网交易下单速度快。而且无限技术的广泛应用将会使交易不受地域的限制。

第四，能够降低营业风险。网上期货交易使得期货交易行为不再依赖实实在在的营业场所，因此，首先，可以克服气候恶劣造成的期货交易的不便，以及避免天灾和其他人为因素造成期货公司毁损，使得期货交易被迫中断的风险；其次，通过一系列的计算机管理规则或减少期货公司交易方式的中间环节，可以极大地避免期货公司职员工作差错以及败德行为造成的违规透支、越权自营带来的风险；此外，网上交易通常采取对称加密和不对称加密组合的方式对数据进行双重加密，期货公司可以通过多种方法实现数据的安全，如通过数字签名与身份证以确保投资者身份的惟一性，从而使期货交易的安全性能大大提高。

第五，网上交易低成本，增强网络运行的便捷性。网上期货交易服务商节省了场地、人员的开支，直接促成交易的费用大幅度降低。对用户而言，除了很少的上网费用以外不需要投入大量的资金。

第六，有利于提高期货公司综合素质。网络化将深刻变革现有的交易模式和市场结构。随着期货交易网络时代的到来，一个全国性的、无形化的期货大市场逐渐形成，期货交易的地域色彩将被淡化，期货公司的竞争将转化为服务质量的竞争，投资者将更青睐于那些在资讯、投资指导或服务上具有优势的期货公司，从而对期货公司的人才素质、技术、业务拓展和客户服务等都提出了全新的要求。网上交易要求期货公司紧紧把握信息时代的脉搏，尽快组建一支既懂技术又懂期货业务以及营销管理的综合性人才队伍，并充分考虑对客户的计算机技术和期货业务的指导问题，保证网上交易的安全、稳定与高效。

总之网上交易是未来竞争的关键。网上期货交易将加剧未来期货公司对投资者的争夺。网上交易是期货经纪业务的未来发展方向，尽快占领这一领域是期货公司在市场确立长远竞争能力的一个重要的步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、国外网上期货交易的状况

网上交易最早兴起于美国，但在最初的近十年里，网上交易在衍生性商品交易的应用中并无显著成长，这是因为此类工具复杂的本质，诸如杠杆、风险控制、清算等。更重要的是，几乎没有契约是利用电子交易直接在场内执行。美国公司提供网上期货交易服务的例子是由芝加哥期货交易商 Kottke Associates LLC 所创始的，Kottke 宣称 ChicagoFuture. com 是第一个互联网交易系统，致力于以电子方式执行交易及清算期货契约，即不必经由其他交易媒介执行委托。经由此种方式，无论在何时何地，交易商均可于数秒之内获取其账户信息，执行并清算期货契约，执行委托并查看其仓位。而明尼阿波利斯谷物交易所（MGE）是美国第一个使用互联网进行虚拟交易的交易所。

综观全球，美国依然是目前网上期货交易最发达的国家。美国的网上期货交易在 1995 年以后的短短几年时间里，网上交易给美国期货行业带来了革命性的变化。网络经纪商的数量从 1997 年的 28 家发展到 1998 年的 100 家以上。美国 Forrester Research Inc. 的研究报告指出，1999 年新开设的网络经纪公司高达 110 家，比 1998 年几乎增长了一倍。

另有分析报告显示，1994 年美国的在线投资者不到 10 万人，到 2002 年，通过互联网进行交易的人数达到 1500 万人，即占美国所有投资者的半数。1000 万个美国家庭通过 2000 万个网上账户处理 3 万亿美元的证券交易。到 2010 年，几乎所有的证券投资者都将通过网上交易进行投资。

美国证券期货网上交易之所以能取得如此进展，与美国发达的网络系统是密不可分的。美国的互联网建立在一个技术先进、庞大的、有数千万名网上用户的基础之上，实物电子商务本来就很发达。这既为网上交易提供了一个现成的交易平台，又为经纪商提供了大量的网上交易潜在投资者来源。同时，网上交易所的发展也与美国网上交易的模式有关。美国网上证券、期货交易采用折扣模式收费，对投资者而言，网上交易的最大好处是交易费用低。另外，网上交易操作简便、信息传递快捷全面、投资者的自由度大，可以不受时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和空间的限制，随时随地可获得行情并进行交易，因此，在美国大受投资者的青睐。

在欧洲的英国、德国、瑞典等国家证券期货网上交易也是方兴未艾。德国银行出台优惠政策，鼓励投资者网上证券、期货交易而不再选择传统的电话方式，通过网上交易所缴纳的每笔手续费是电话买卖方式的50%。

亚洲最早引进网上证券、期货交易的是日本大和证券，它在1996年4月开始实施网上交易。韩国的网上证券、期货交易在1998年几乎为零，1999年占交易总值的23%，到2000年1月已经占到交易总值的44%。可见其发展之迅猛。

目前全世界的网上交易运行模式尚未统一，这与各国的交易制度、法律法规不同有关。但有两种交易模式最具代表性，一种是以美国为代表的网上折扣券商模式；另一种是以日本为代表的固定手续费制度下的网上交易模式。

美国的网上证券交易是世界上出现最早的，运行也较为成功。在传统折扣经纪商将业务从传统交易方式转向网上证券经纪的过程中，网上证券交易模式以嘉信理财（Charles Schwab）和E-trade公司最具代表性。美国采用自由佣金制度下的网上交易模式。美国的网上交易初期，主要向机构投资者提供及时行情和网上交易。随着网络技术的发展和电脑网络的普及，涌现出许多网上证券商，期货经纪商向机构投资者和个人投资者提供分析资料，发布公司信息等。据美国证券交易委员会估计，绝大部分网上证券交易业务是由传统的折扣券商（Discounted brokerage）提供的。在美国，网络投资交易的规模现正以每个季度30%~35%的速度递增。

日本采用固定佣金交易制度下的交易模式。由于交易手续费是固定的，因此，各经纪商采用网上交易的主要目的是拓展市场、增强实力，为手续费自由化以后的市场竞争打好基础。日本在信息技术上与美国并没有多大的差距，而网上证券、期货交易的发展程度却相去甚远。因此，技术因素不是最主要的，影响网上证券交易的最主要因素，是证券市场本身的成熟程度和竞争机制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、中国网上期货交易发展的状况

虽然中国的期货业发展起步较晚,同时又受到国家宏观政策调整的制约,但中国网上期货交易的发展确与世界先进发达国家的差距并不明显。主要是汹涌而至的互联网大潮冲击着几乎所有传统行业。其对世界的冲击是近乎同步的,中国的互联网经济与欧美仅有 1 年的差距,并且这种落后的时间也由于新经济的特殊性而在逐步的缩短。新经济时代的许多新事物推出都做到了与世界各地的同步,所以中国网上期货交易的发展是非常迅猛的。

(一)我国网上期货交易现状

目前,国内期货业向网上交易客户提供的服务仍然是侧重于"交易"。具体体现在如下几个方面:(1)期货经纪公司向网上交易客户提供交易服务。包括向客户提供实时行情和网上自助下单的交易方式,客户从网上可以使用期货经纪公司提供的实时行情接收和分析系统;同时,期货经纪公司提供的交易软件可供投资者自助下单。(2)期货经纪公司向网上交易客户提供各种在线和线下服务。期货经纪公司通过各自的网站向网上交易客户提供信息咨询和开户预约服务,有的期货经纪公司还向网上交易客户提供个性化的投资咨询服务。(3)为了提高网上交易的方便性,期货经纪公司向网上交易客户提供上门开户和银期转账等线下服务。

(二)我国网上期货交易存在的问题

1. 相关法律法规不健全,制约了期货公司网上期货交易业务的开展。尽管目前管理层出台了《网上证券委托暂行管理办法》,规定获得证监会颁发的经营证券业务许可证的证券公司即可申请开展网上证券委托业务,但由于政策的滞后和有关法律法规的不健全,有关网上交易的技术标准、技术体制、网上交易的市场监管及网上交易者的资格审查等缺乏明确的规定和标准,使得证券公司对网上交易业务的开展存在多重法律障碍。期货业的网上交易更是缺少有关的法律法规,如电子身份认证、网络信息安全、知识产权、内容审查、网络犯罪、责任的判定与承担、银期之间的分工与合作、网吧管理与网上开户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等多个领域内的问题在法律上都没有得到确定。

2. 技术条件的限制。目前我国期货网上交易已经开始走向成熟阶段，但大部分经纪公司的网站都是自行开发的，由于缺少 IT 专业人才，更缺乏大量的资金投入，提供的网上信息服务平台专业化不够，难以达到令客户满意的程度，存在客户服务脱节现象的发生。

3. 投资者不成熟。来自投资者方面的约束主要有两条：一是愿意进行网上交易的投资者的潜在规模；二是投资者的素质。网上交易需要投资者对电脑知识能熟练掌握和运用，因此，电脑普及程度以及投资者对电脑的掌握程度在相当程度上影响着网上交易的规模。网上交易不仅仅是利用电脑下指令，更重要的是利用网络上的信息进行投资分析，对网上的投资建议进行评估。

4. 上网速度和稳定性较差。网上交易被称为流动大户室，主要是因为其便利的操作程序和快捷的传输速度。但黑客只要用大量堆送垃圾信息的方法，就可以大大降低网络的运行速率，严重时网站甚至被迫关闭，因此，网络运行的稳定性就成为重要的课题。受技术限制，网站应付此类事件的能力有待检验。此外，当突发事件造成交易数量超出容量设计时，也会使网络交通堵塞。客户可能因为行情阻塞或显示慢，下不了单或下了单却因时间滞后而得不到想要的成交价格，从而影响网上交易业务的开展。此外，我国进行期货交易的网站尚未经历过突发事件的冲击，其应付黑客攻击或其他突发事件能力还有待检验。

5. 期货交易成本高。网上交易与传统交易方式的主要成本差异包括：网上交易新增的通讯费（上网费）、初始设备投资与网络运行费，同时减少了传统交易方式的时间成本、旅行成本、填单报单成本。仅仅依靠期货经纪公司帮助投资者购买设备（如电脑），甚至在一定条件下送给客户电脑的方式并不能满足投资者降低成本的要求。

（三）我国网上期货交易的前景

随着互联网宽带建设的深入，我国互联网用户的数量正以几何级的速度增长，网络用户的结构也十分有利于网上期货业务的发展。据 CNNIC 统计，我国的互联网用户更多的是集中在 6 个经济最发达地区（京、粤、沪、苏、鲁、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浙），且属于文化程度高、收入水平高、年龄层次偏低的群体，他们对新事物的接受能力要高于平均水平，倾向于通过最先进的投资手段进行投资活动。

（四）网上期货交易的手段趋于多样化

期货经纪公司对网上期货交易十分重视，大都积极地参与竞争，为客户提供更新、更方便、更快捷的网上个性化服务成为其竞争的主要目标之一。各家期货经纪公司加快了各自信息网站的改版或更新频率，向网上交易客户提供比以前更加丰富、更加全面的服务。个人数字助理器（PDA）、掌上电脑、WAP手机、WEBTV 等设备进行网上语音下单等多种交易方式都已经出现在网上期货交易中。

第二节 网上期货交易实务

一、网上期货交易的操作指南

（一）准备工作

1. 目前，我国不少期货经纪公司正在进行网上交易的试点，采用的都是各自的交易平台，分别由不同的网络商开发，这不仅造成重复开发，资源浪费，而且可靠性不可避免地存在差异。所以，选择一家稳定性好、传输速度快、安全性高的期货商至关重要。

2. 一台普通的多媒体电脑。用于网上期货交易的电脑需要长时间工作，因此必须把稳定性放在第一位，显示器最好用液晶的，这样长时间锁定屏幕对身体和眼睛都有好处。

3. 办理 Internet 开户手续。目前，包月不限时上网优惠，非常适合上网期货交易的投资者。

（二）操作流程

1. 开户。一般的期货商提供有如下三种开户方式：网上预约开户、电话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预约开户、营业部直接开户。建议大家携带本人身份证原件和资金磁卡到附近地区知名公司的期货营业部办理。

2. 办理CA数字证书。CA证书,就是投资者在网络上的个人身份证。借助数字证书建立起一套严密的身份认证系统,从而保证信息发送过程中不被其他人窃取,以及发送方对于自己所发信息不能抵赖。投资者阅读《网上委托风险揭示书》并认真填写《网上委托协议书》后,就可以办理网上委托的数字安全证书(CA)。在受理点申请办理CA数字证书,必须提供身份证及其他真实、准确的信息,而且CA数字证书具有有效期,超过有效期后,需重新申请办理。CA数字证书一般是一张软盘,在交易软件使用时需要使用,所以必须保存好。

3. 安装交易软件。网上交易所使用的软件一般都可以在交易网站上下载到。主要有两种版本:一种是直接在浏览器中进行操作,适用于因网络安全限制而不能使用客户端软件的用户,但是首先需要下载安装SSL安全代理程序;另一种是客户端软件的操作,提供完善的行情分析及下单功能,与大户室待遇相当,适合于家庭或者在相对固定场所进行股票交易的客户,下载安装后才可以使用。

4. 登录。每次使用系统前,必须先拨号上网,然后启动网上交易程序,输入相关用户信息,经过连接后,才可以由离线状态变成在线状态,这时,投资者就可以像在期货公司大户室一样查看期市行情了。由于不同公司所采用的软件不同,所以具体使用方法,大家可以参阅软件中的帮助系统或登录公司网站查看帮助。

5. 操作。一切就绪后就可以开始进行网上交易了。起初如果你觉得网上看盘不够透彻、不太适应的话,建议到(附录一　期货交易相关网站)所提供的网站去下载几个分析软件和浏览期货市场有关的资讯分析。最后提醒一下,交易结束后别忘了退出系统,保证安全。

(三)怎样能保证交易程序速度运行迅捷

1. 不要在交易中开太多的程序窗口。计算机的资源是有限的,而很多的功能却在不断消耗你的计算机的资源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 对于[委托][查委托/撤单]以外的功能按钮,在交易中尽量不要去按。因为由于这些以外的功能往往导致大量的数据传递,造成网络堵塞,最后在关键时刻影响你正常交易;请在开市之前和闭市之后使用这些功能。

3. 不要把部分委托指令输入好后,停在那里等行情。这里建议你输入一些数据后键入[查委托/撤单]键,一旦需要完成交易指令并发送就马上键入[委托]并开始操作,也是很快的。

4. 建议尽量用小键盘操作,有很多人往往键盘鼠标同时用,影响操作速度;除了输入合约代码需要字母,其他地方请一律使用小键盘。

二、网上期货交易轻松上手

(一)如何成为期货公司网上交易的客户

成为期货公司网上交易的客户需经以下步骤:

1. 开户。在期货公司总部或营业部办理开户手续,成为期货公司的客户。

2. 入金。客户开户资金××万元以上。

3. 申请。向期货公司各营业部或直接向公司总部提出进行网上交易的申请。

4. 批复。经期货公司总部批准后,签署网上交易补充协议。

5. 安装。由期货公司网络发展部协助客户设计硬件解决方案,进行必要的培训。软件免费赠送,客户从网上下载交易软件,也可由期货公司安排人员前往客户驻地,一日内完成开户、入金、设备安装和辅导培训工作。

(二)期货网上交易系统客户配置方案

1. 客户类型:互联网用户。

2. 适用范围:各种类型和规模的客户。

3. 软硬件配置:单用户(最低配置):主机一台(586、8M内存、WIN95/98中文系统)、调制解调器一台(56K)远程客户委托软件免费。

局域网用户:网络服务器、工作站、网卡、调制解调器或DDN专线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)期货公司网上下单系统介绍

1. 总体介绍。Internet 交易系统是期货公司在二级网络交易系统的基础上发展起来的,它将期货交易扩展到日益发展的国际互联网上,只要有一台能接入 Internet 的计算机,只需交纳市话和上网费就可以在任何地方进行期货交易,极大地方便了客户的使用,也大大节省了用户的投资!该软件增加了一些非常实用的功能。其运行界面简洁,使用时无需学习即可操作,其强大的功能可以让您在瞬息万变的期货行情中来去自如!可以说本软件是进行期货交易的绝佳选择。另外,我们还开发了网络嵌套下单软件,可以和客户已有的期货信息系统配合使用(如世华等),这样只需要通过一台计算机连入 Internet,就可以实现局域网上的用户同时进行期货交易,不需要增加额外的投资,用户使用起来也倍感方便!

2. 操作流程。

(1)交易前期准备工作。开启下单电脑电源开关,启动 WIN9x/WIN2000 操作系统(开机后电脑自动执行);用鼠标双击桌面上的快捷方式图标进入网上下单系统的主窗口界面。

(2)网上交易委托下单系统操作流程。

连通网上下单系统。点击[连接]菜单的[建立连接]选项,输入会员号和密码,连通网上下单服务器。匿名用户名称为 999990 ~ 999999,密码为 12345678。

选择品种和设置行情显示格式。点击[设置]菜单的[品种/栏目]选项,指定行情区显示内容。

客户或交易员发出下单、撤单委托。下单委托格式:买卖/品种/手数/价格/开平仓。输入约定:B——买入,S——卖出。品种、手数、价格输入形式与行情区显示相同。

字母 O 表示开仓,字母 L 表示平仓或平当日仓,H 为上海期交所期货合约平历史仓。

撤单委托格式:

撤上海期货交易所期货合约格式:ds + 单号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撤大连商品交易所期货合约格式:dd + 单号

撤郑州商品交易所期货合约格式:dz + 单号

查询本客户或交易员代理的客户的资金、持仓、挂单与成交情况。点击[查询]菜单的各查询子选项,可进行实时查询。

快速下单。首先点击[设置]菜单的[价量]选项,对快速下单进行参数设置。[价]项内容反映指定交易价格相对于行情即时买卖价格的变化量,为0表示市价下单;为正数表示加价下单,以保成交;为负数表示减价下单,有预先埋单的功能。[量]为每笔快速下单所指定的手数,设置好后会在下面的状态栏中反应出来并对所有品种有效。下单时用鼠标右键在行情显示区中点击所要交易的品种,在弹出的快捷菜单中选择相应的交易选项,另外,也可以在选中品种后通过按组合键实施快速下单。

开仓组合键: 买入 Ctrl + B 卖出 Ctrl + S

平仓组合键: 买入 Shift + B 卖出 Shift + S

快速撤单。用户在任何时候按下 Ctrl + D 或选择快捷菜单中的"快速撤单"项,都将会进行对最后一笔委托单的撤单。

价格预警。点击[设置]菜单的[预警]选项,可对您关注的合约品种进行指定价格报警设定,当该品种的价格到达您所指定的价位时将会发出声音来提醒您。

定制显示区。您可以按照个人喜好通过点击[显示]菜单的各个选项,来分别开启或关闭工具栏、行情区、分时区和下单区。

(注:期货交易软件的不同,具体的操作将不同)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　网上期货交易的安全问题

一、网上期货交易的安全性

期货的网上交易往往涉及巨额资金,在数据的传输过程中,一旦受到外部攻击造成系统中断或被网络犯罪分子截获便有可能造成信息泄露、客户密码被盗或数据被更改,造成重大损失,因此网上交易业务必须解决安全问题。网上期货交易最容易产生安全隐患的部分是委托交易数据的网上传输、经纪公司的交易管理系统及数据库系统。为了实现投资者的实时委托和查询功能,在开市时间段及经纪公司开放查询的其他时间段里,经纪公司的交易管理系统和数据库系统必需连接在互联网上,如果没有良好的安全防范机制,系统很容易受到攻击。

网上期货交易的安全性也就是在线投资的安全性,是投资者非常关心的事情。投资者不直接在网上下单而采用电话委托,是担心自己的账号和密码有可能在网络传输过程中被窃取。其实对该问题的简单解答是,网上期货交易比电话委托更安全,因为网络的信息传送是加密的,而电话的传送是明码的,网上期货交易的安全性在技术上已经解决了,大部分期货公司的交易系统采用的是 128 位的对称加密与 1024 位非对称加密,其加密强度均达到甚至超过了国外对网上金融业务的要求。

期货经纪有限公司主要在两方面保障网上期货交易的安全,其一是技术层面上的保证,这一点随着电子技术、网络安全技术的日臻完善,目前,已经可以有效的保护投资者的合法权益。另一层面上的要求是,投资者自身的保护、防范意识的提高。

(一)网络交易的安全服务措施

计算机网络面临着各种各样的威胁:内部窃密、非法访问、破坏交易的顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利进行、破坏系统的可用性等。针对如此多的威胁，要保证电子商务、网上交易的顺利进行，网络的安全要求保证数据传输的真实性、机密性，数据的完整性、身份认证以及交易的不可抵赖性。通常采用的网络安全方法有三大类：以防火墙技术为代表的被动防卫型，建立在数据加密、用户授权确认机制基础上的开放型网络安全保障技术，以及融合这两种方法以防火墙和数据加密用户授权相结合的综合安全体系。

大多数散户用得最多的还是建立在数据加密、用户授权确认机制基础上的开放型网络安全保障技术。

数据加密、用户授权的安全措施——数字证书。

数字证书就是网络通讯中标志通讯各方身份信息的一系列数据，其作用类似于现实生活中的身份证。它是由一个权威机构发行的，人们可以在交往中用它来识别对方的身份。使用数字证书，通过运用对称和非对称密码体制等密码技术建立起一套严密的身份认证系统，从而保证信息除发送方和接收方外不被其他人窃取，信息在传输过程中不被篡改，发送方能够通过数字证书来确认接收方的身份，发送方对于自己的信息不能抵赖。

几乎所有的现代数据安全协议都是基于公共钥匙体系的，它为身份认证、数据的保密性、数据的完整性提供了有力的支持。除了上面讲到的数据加密和证书认证等措施外，还有一层安全保护是分配给用户的账号、交易密码和通讯密码，在网上委托之前必须输入交易密码和通讯密码。下面简要介绍公共钥匙体系的几个重要概念：

1. 公共钥匙加密算法（Public Key Cryptography 或 Asymmetric Cryptography）。这类算法有两把成对的钥匙，称为公钥（Public Key）和私钥（Private Key）。公钥可以对外公开，而私钥则被所有者惟一持有。用一把钥匙加密的数据只有用配对的另一把钥匙才能正确解密。公共钥匙算法主要有两种用途：（1）数据加密。发送者用接收者的公钥对要发送的数据加密，接收者用自己的私钥对接收到的数据解密。第三者由于不知道接收者的私钥而无法破译该数据。（2）身份确认。发送者可以用自己的私钥对要发送的数据做一“数字签名”，接收者通过验证“数字签名”就可准确确定数据的来源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 证书(Certificate)和证书认证中心(Certificate Authority)。使用公共钥匙算法时必须确切知道公钥的真正所有者,一个称为"证书认证中心"(CA)的可靠的第三方机构可为此提供担保。

3. 对称加密算法(Symmetric Cryptography)。这类算法像钥匙一样对数据进行加密和解密,因而被称为对称加密算法。

4. 钥匙交换(Key Exchange)。在实际应用中通常综合使用对称算法和非对称算法。源数据采用对称算法加密;对称算法的钥匙(称为 Session Key)则用非对称算法加密后在通讯双方间交换。

(二)投资者网上交易安全防范措施

在线下单如果不谨慎小心,有时候结果很可怕,而且会造成不小的损失,下面是需要注意的几点:(1)弄清楚你下的是哪一种报单,是买还是卖。(2)在下单窗口输入信息之后一定要仔细反复检查,特别注意不要将合约代码和交易数量输错,许多代码很容易混淆。(3)如果你需要一次同时下几张单,切记在下下一张单之前一定要清屏。(4)不要重复点击"处理"或"提交"键,在线经纪商的指令系统不对重复下单造成的信息错误负责。(5)如果你对交易指令是否已执行表示怀疑,可以查询确认或是委托执行情况屏显,如果怕按错键或重复下单的话,还可以在下下一张单之前打电话确认。

如果初次接触网上期货交易,对以上内容还不是很熟悉的话,你可以先去模拟期货或模拟炒股演练一下,这样把握性大一些。

为了进一步保证你的账户和交易安全,可以采取以下措施:(1)像对待你的信用卡和密码一样慎重保护你的交易密码和通讯密码。(2)如果在办公室上网交易,不要在上网后无防备的情况下离开电脑,有人可能会使用浏览器上的倒退键找到你的账号和密码。(3)至于保护你在经纪商账户上的资金,可查看经纪商在网站上关于安全和保险的具体说明。

二、网上期货交易安全规范

为了保护网上交易客户的利益,期货经纪公司应通过安全管理系统、备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份系统和应急计划等一系列措施来确保网上交易系统的安全可靠，期货经纪公司大都要求网上交易客户签署《网上期货交易风险揭示书》和《网上期货交易协议书》以明确网上期货交易可能存在的风险，保护网上交易客户的合法权益。

期货经纪有限公司网上期货交易风险揭示书范例

××期货经纪有限公司网上期货交易风险揭示书

尊敬的客户：

为了您正确全面地了解网上期货交易的风险，请仔细阅读以下的内容：

如果您申请使用网上期货交易，我们将认为您已经完全了解了网上期货交易的风险，并能够承担由此可能带来的损失。我公司在此郑重提醒您，网上期货交易除具有其他委托方式所有的风险外，您还应充分了解和认识到其具有以下风险：

1. 由于互联网数据传输等原因，交易指令可能会出现中断、停顿、延迟、错误等情况。

由于通讯线路繁忙或服务器负载过重，您可能不能及时进入网上期货委托系统完成交易，希望您能及时使用其他交易手段。

由于在互联网上传输的原因，行情信息及其他期货信息可能会出现中断、阻塞、延迟、数据冲突导致错误等异常情况，导致您作出错误判断。如遇到异常和不确定信息，希望您及时对比其他相关信息，或采用其他交易手段，并及时查证成交情况。

由于网络故障，在您通过网上期货委托系统进行期货交易时，可能您的电脑界面已提示成功发送委托，但委托服务器并没有接收到委托指令，从而存在您不能及时完成交易的风险。这时，您需要及时查证核实您的成交情况。

由于网络传输延迟，在您的查询结果中显示委托还未成功，您如果再次发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出委托，可能会使委托服务器收到您的重复委托，导致您的重复买卖，您应当查证核实您的成交情况。同时，由于网络传输延迟，可能在您指定的委托价位不能成交，让您遭受损失，希望您能使用其他交易手段规避风险。

2. 由于无法控制和不可预测的系统故障、设备故障、通讯故障、电力故障及其他不可抗力因素，可能导致交易系统非正常运行甚至瘫痪，使您的交易指令可能出现中断、停顿、延迟、数据错误等情况。

3. 由于网上委托及行情揭示是通过电子通讯技术和电脑技术来实现的，这些技术存在着被网络黑客和计算机病毒攻击的可能性，由此可能导致交易系统故障，使网上委托无法进行及行情信息出现错误或延迟。

4. 投资者交易密码失密或投资者身份可能被仿冒。为此，甲方郑重提醒乙方注意交易密码的保密，经常修改交易密码，其中包括：乙方更换其授权人后，及时修改交易密码。任何使用乙方交易密码进行的网上委托，均视为乙方的有效委托。网上期货委托系统进行期货交易时，您的身份可能会被仿冒，由此造成的损失我公司概不负责。希望您严格保管好自己的开户资料、资金账号、交易密码。由于自身原因而造成期货账户被他人操作，所产生的亏损由您本人负责。如果您开立的期货交易账户交由他人使用，出现未按您本人意图买卖期货合约的情况，所产生的后果或损失由您本人负责。

5. 乙方在网上委托系统开通后，除在电脑委托系统出现故障的情况下，乙方可采用书面方式或其他双方约定的方式下达交易指令外，在正常情况下，乙方应尽量通过网上委托进行交易。若因乙方随意采用多种方式同时交易，造成电脑系统数据错误的，其交易结果均以交易所记录为准，乙方承担相应责任。

6. 乙方因电脑故障或其他任何原因而无法进行网上交易时，您可对甲方采用电话委托，除了可拨打您的交易员电话外，您还可选择如下电话号码进行电话委托：×××－×××××××××。电话委托时，您应报出自己的资金账号及各个交易所自己的客户编码。资金账号及客户编码客户应妥善保管，任何人在准确提供资金账号及编码后进行的电话委托均视为乙方的有效委托，由此产生的一切后果由乙方承担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 如投资者不具备一定电脑技术知识和网上交易经验,可能因操作不当造成委托失败或委托失误。

8. 乙方对电脑委托系统中记载事项及每日结算单记载事项有异议的,应当在下一交易日开市前向甲方提出书面异议,乙方没有在上述异议期间内提出书面异议的,视为对网上委托系统及每日结算单中记载事项的确认。

上述风险可能会导致投资者(乙方)发生损失,由此产生的一切后果由乙方承担。本揭示书未能尽述一切有关网上委托交易风险的重要事项,故客户应在细心研究、熟悉网上委托交易风险后,方可入市。

以上风险揭示,本人/本单位已仔细阅读,并充分理解。

期货经纪有限公司网上期货交易协议书范例

××期货经纪有限公司网上期货交易协议书

甲　　方:××期货经纪有限公司
地　　址:
邮　　编:××××××
业务电话:×××－×××××××××
传　　真:×××－×××××××××
网　　址:www.××××.com.cn
乙　　方:
地　　址:
邮　　编:
联系电话:

本协议是《期货经纪合同》的组成部分,甲乙双方就乙方在甲方进行网上期货委托事宜达成如下协议:

第一条 双方共同遵守国家法律、法规以及期货主管机关制定的有关规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定、条例。

第二条 网上期货委托是指乙方在甲方固定的经营场地之外，利用计算机登录互联网，通过使用甲方提供的交易系统下达期货交易委托指令，并获得成交回报。

第三条 乙方已认真阅读并充分理解甲方的《网上期货交易风险揭示书》，乙方清楚地认识到使用网上期货委托交易系统可能遭受的风险，并明确承担全部所示风险。乙方考虑到使用甲方交易系统有极大便利性，乙方郑重声明，自愿使用甲方的网上期货委托交易系统进行期货交易。

第四条 乙方承诺单独使用甲方提供的网上期货委托交易系统，不利用该系统从事期货代理业务，并从中收取费用。

第五条 乙方应具备网上期货委托所必需的设备以及登录互联网的能力。乙方进行网上期货交易所需的软件必须是由甲方提供的或是从甲方指定的网站下载的。

第六条 乙方的网上期货委托内容以甲方电脑记录为准；乙方对其委托的各项交易活动的结果承担全部责任。

第七条 乙方办理网上委托交易系统开通手续时，必须亲自到甲方交易结算部门获取一个初始交易密码，并应立即修改，另行独自设定一个自己的交易密码。乙方因未自行修改密码所产生的一切后果责任自负。甲方郑重提醒乙方注意交易密码的保密，并建议乙方不定期修改自己的交易密码，尽量不要使用与个人数据有关的密码。

第八条 电子交易密码是乙方的电子签字形式，乙方应特别注意保管自己的交易密码。凡使用交易密码进行的一切交易，均视同乙方指令下达人的亲自委托，甲方不承担任何责任。

第九条 乙方的交易密码因被遗忘、泄露或失窃，乙方必须本人亲自及时向甲方结算部门申请挂失，办理挂失手续。乙方挂失前所发生的一切由乙方自负其责，甲方概不负任何责任。

第十条 凡因终端故障、系统故障或者其他原因导致本公司交易委托系统不能正常使用时：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 已进入甲方交易委托系统的交易指令，乙方应及时通过甲方交易部查询，甲方帮助查实其交易状况，结果由乙方承担。

2. 未进入交易委托系统的新的交易指令，乙方一律通过交易部电话下单。电话录音为交易原始凭证，乙方需填写买卖委托单以备甲方核查，同时乙方应及时核对交易结果。

3. 由于乙方下达指令时所报委托项目含糊、不完整或错误导致的交易损失由乙方承担全部责任。

第十一条 乙方可以通过网上期货委托交易系统获得各期货交易所的实时期货行情及甲方提供的相关参考信息。甲方为乙方提供的信息仅供参考，甲方不对乙方的入市结果负责。

第十二条 乙方应办理电话委托等其他委托交易方式，以便在网络中断、高峰拥挤或网上期货交易方式暂时失效等情况下替代使用。

第十三条 其他相关事宜，按照《期货经纪合同》的约定执行。

第十四条 本协议一式两份，甲乙双方各执一份，签字后随《期货经纪合同》的生效而生效、终止而终止。

甲 方： 期货经纪有限公司 乙 方：
代表人签字：
盖 章：
签署日期： 年 月 日

三、网上期货交易注意事项

网上期货交易以其方便、快捷、安全的优势，日渐受到广大投资者的青睐。但网上期货交易作为一种新的理财方式，多数人对其缺乏一些深入的了解，防范风险意识相对较弱，有时因使用操作不当等原因会使期货合约买卖出现失误，甚至发生账户被人盗用的现象。因此，掌握一些必要注意事项，对于确保网上期货交易的正确和资金安全是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)正确设置交易密码

如果证券交易密码泄露,他人在得知资金账号的情况下,就可以轻松登录您的账户,严重影响个人资金的安全。所以,对网上期货交易投资者来说,必须高度重视网上交易密码的保管,密码忌用吉祥数、出生年月、电话号码等易猜数字,并应定期修改、更换。

(二)谨慎操作

网上期货交易开通协议中,期货公司要求客户在输入交易信息时必须准确无误,否则造成损失,期货公司概不负责。因此,在输入网上买入或卖出信息时,一定要仔细核对合约代码、价位以及买入(卖出)选项后,方可点击确认。

(三)及时查询、确认买卖指令

由于网络运行的不稳定性等因素,有时电脑界面显示网上委托已成功,但期货交易商服务器却未接到其委托指令;有时电脑显示委托未成功,但当投资人再次发出指令时,期货交易商却已收到两次委托,造成了股票的重复买卖。所以,每项委托操作完毕后,应立即利用网上交易的查询选项,对发出的交易指令进行查询,以确认委托是否被期货交易商受理和是否已成交。

(四)莫忘退出交易系统

交易系统使用完毕后如不及时退出,有时可能会因为家人或同事的误操作,造成交易指令的误发;如果是在网吧等公共场所登录交易系统,使用完毕后更要立即退出,以免造成操作上的和账户资金的损失。

(五)同时开通电话委托、网上交易系统

在遇到系统繁忙或网络通讯故障时,常常会影响正常登录,贻误买入或卖出的最佳时机。电话委托作为网上期货交易的补充,可以在网上交易暂不能使用时,解您的燃眉之急。

(六)不过分依赖系统数据

许多投资者习惯用交易系统的查询选项来查看合约买入成本、浮动盈亏等信息,由于交易系统的数据统计方式不同,交易系统记录的成本价有时会出现偏差。因此,在判断合约的盈亏时应以个人记录或交割单的实际信息为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（七）关注网上期货交易的优惠举措

网上期货交易业务减少了期货交易商的工作量，扩大了网络公司的客户规模，所以期货交易商和网络公司有时会组织各种优惠活动，包括赠送上网小时、减免宽带网开户费、佣金优惠等措施。因此，大家要关注这些信息，并以此作为选择期货交易商和网络公司的条件之一。

（八）注意做好防范黑客、计算机病毒

目前，网上黑客猖獗，病毒泛滥，如果电脑和网络缺少必要的防黑、防毒系统，一旦被"黑"，轻者会造成机器瘫痪和数据丢失，重者会造成期货交易密码等个人资料的泄露。因此，安装必要的防黑客、防计算机病毒软件是确保网上期货交易安全的重要手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附　　录

期货交易相关网站

一、组织机构与国际网站

中国证监会	http://www.csrc.gov.cn/
投资者资源中心	http://www.hkeirc.org/
美国大豆协会	http://www.unitedsoybean.org/
美国谷物协会	http://www.grains.org/
联合国粮农组织	http://www.fao.org/
香港法例资料库	http://www.justice.gov.hk/
美国农业部	http://www.usda.gov/
英国金融服务局	http://www.fsa.gov.uk/
美国 FIA	http://www.futuresindustry.org/
美国 CFTC	http://www.cftc.gov/
美国 NFA	http://www.nfa.futures.org/
台湾证监会	http://www.sfe.gov.tw/
香港证监会	http://www.hksfc.org.hk/
中国证券业协会	http://www.s-a-c.org.cn/
中国期货业协会	http://www.cfachina.org.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、交易所

伦敦国际金融期货及期权交易所	http://www. liffe. com/
新加坡商品交易所	http://www. sicom. sg/
新加坡交易所	http://www. sgx. com. sg/
中美洲商品交易所	http://www. midam. com/
东京工业品交易所	http://www. tocom. or. jp/
东京谷物交易所	http://www. tge. og. jp/
法国期货期权交易所	http://www. matif. fr/
德国期货交易所	http://www. deutsche-boerse. com/
纽约证券交易所	http://www. nyse. com
伦敦金属交易所	http://www. lme. co. uk/
韩国期货交易所	http://www. koFex. com
台湾期货交易所	http://www. taifex. com. tw/
香港期货交易所	http://www. hkfe. com/
欧洲期货交易所	http://www. eurexchange. com/
纽约商业交易所	http://www. nymex. com/
纽约期货交易所	http://www. nybot. com
芝加哥期权交易所	http://www. cboe. com/
芝加哥期货交易所	http://www. cbot. com/
芝加哥商业交易所	http://www. cme. com/
深圳证券交易所	http://www. sse. org. cn/
上海证券交易所	http://www. sse. com. cn/
大连商品交易所	http://www. dce. com. cn/
郑州商品交易所	http://www. czce. com. cn/
上海期货交易所	http://www. shfe. com. cn/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、期货信息与相关媒体

金融街	http://www.jrj.com.cn/
中国价格信息网	http://www.cpic.gov.cn/
中国农业信息网	http://www.agri.gov.cn/
中国有色金属信息网	http://www.atk.com.cn/
中国经济信息网	http://www.cei.gov.cn/
上海证券报	http://www.ssnews.com.cn/
证券时报	http://www.p5w.net
期货日报	http://www.qhdb.com.cn/
中国企业报	http://www.cennews.com.cn/
河南商报	http://www.hnsb.com.cn/
中国证券报	http://www.cs.com.cn/
粮油市场报	http://www.grainnews.com.cn/
国际粮油商情网	http://www.oil-114.com
新华财经	http://www.xhfnn.com/
北京期货商会	http://www.bjqh.org/

四、现货相关与综合财经

中华粮网	http://www.cngrain.com/
世纪农网	http://www.21agri.com/
中国大豆网	http://www.cn-soya.net
中国玉米市场网	http://www.jcce.cn
中国饲料工业信息网	http://www.chinafeed.org.cn
中国棉花网	http://www.cncotton.com
中国铜网	http://www.copperchina.com/
中国白银网	http://www.ex-silver.com/
上海金属网	http://www.shmet.com/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海有色金属网	http://www.smm.com.cn/
中国金属网	http://www.metalchina.com
钢铁时空	http://www.ccicp.net.cn/
世华财讯	http://www.shihua.com.cn
易盛信息网	http://www.esunny.com.cn
福·道网	http://www.F-door.com
中国期货在线	http://www.cf77.com
和讯网	http://www.homeway.com.cn/
中国期货交易网	http://www.bjcifco.net/
中国期货投资网	http://www.cifco.com/

五、期货经纪公司

中期总公司	http://www.cifco.net.cn/
河南中期	http://www.chinafutures.com.cn/
上海中期	http://www.shcifco.com/
深圳中期	http://www.szcifco.com/
北京中期	http://www.bjcifco.net/
沈阳中期	http://www.cifco.com.cn/
华中期货	http://www.hzqh.com.cn/
厦门国贸	http://www.itf.com.cn/
中粮期货	http://www.zlqh.com/
首创期货	http://www.scqh.com.cn/
金鹏期货	http://www.jifco.com.cn/
久恒期货	http://www.jhqh.com/
和合期货	http://www.hhqh.com.cn/
华物期货	http://www.huawu.com.cn/
新华期货	http://www.xhqh.com/
山西物产	http://www.swqh.com/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天琪期货	http://www.tqfutures.com/
江苏东华	http://www.dhfutures.com/
浙江南华	http://www.zjnh.com/
安徽安泰	http://www.at158.com/
格林期货	http://www.21cgreen.com/
辽宁汇鑫	http://www.hxqh.com/
金牛信息	http://www.ift.com.cn/
三隆期货	http://www.slqh.com.cn/
甘肃陇达	http://www.gsld.126.com/
上海金鹏	http://www.sjfc.com.cn/
中航期货	http://www.zhqhgs.com/
浙江天地	http://www.tdfuture.com/
江苏苏物	http://www.swfuture.com/
瑞达期货	http://www.rdqh.com/
四川天元	http://www.tyqh.com/
美尔雅期货	http://www.mfc.com.cn/
神通期货	http://www.shentongqh.com/
江苏弘业	http://www.ftol.com.cn/
实达期货	http://www.starfutures.com.cn/
银建期货	http://www.yjqh.com/
长城伟业期货	http://www.gwf.com.cn

六、期货个人主页

扬子鳄基金工作室	http://www.zhangxy.3322.net/
期货天使	http://www.futures-stock.net/
期货人的网事	http://www.fengjunmin.tongtu.net/
交易员俱乐部	http://www.club4trader.com/
飞扬期货天地	http://www.withme.126.com/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电脑与期货	http://www.member.zz.ha.cn/~jjqjjq/
弥纶期货网	http://www.mloffice.com/
李磊期货新天地	http://www.futuresland.126.com/
青马在线	http://www.gmgzs.net

常用专业术语中英文对照

Abandon 放弃:确认期权失效

Actuals 现货(LME 普遍使用 physical)

Arbitrage 市场间套利

Assay 检验分析

Ask 要价,喊价

At-the-Money 相等价值:期权履约价与当前期权期货合约的现价完全相同

Backwardation 现货升水:现货价高于期货价(又称 Back),是为逆向市场、倒价市场

Base Metal 贱金属,基金属:除金、银、铂族以外的金属

Bar Chart 条形图

Basis 基差:同一种商品现货价与期货价之差

Basis Price 基本价格,履约价格:期权交易中买卖双方商定,并按此进行交易的价格。又称敲定价格(Strik Price),通常为当前市场价

Bear 卖空者,看跌者:与 Bull 正相反

Bear Covering 结束空头部位

Bear Market 空头市场,熊市:价格普遍下跌的市场

Bear Position 空头部位:已卖出期货,期望以后能以较低价买进,利润为现在卖出与以后补进价之差额

Bid 买方出价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Bond　债券

Bottom　底价:某时间段内的最低价

Break　暴跌,暴升,突破:价格出现较大波动

Broker　经纪行,经纪人

Bull　买空者,看涨者:与 Bear 相反

Bull Market　多头市场,牛市:价格普遍上涨的市场

Bull Position　多头部位:已买进期货,期望以后能以较高价卖出,其利润为现在买进与以后卖出价之差额

Business Day　交易日

Buying Hedge (Long Hedge)　买进套期保值

Buy In　补进:平仓、对冲或关闭一个空头部位

Buy on Close　收市买进:在收市时按收市价买进

Buy on Opening　开市买进:在开市时按开市价买进

Call Option　看涨期权,延买期权:允许购买者按一特定的基价购买一种指定期货合约的权力。预期市价看涨时买"看涨期权",如购买者判断失误,可以放弃这一购买权力,风险损失只是购买期权的保险费

Call Price　结算价

Cancelling Order　撤销指令:撤销前一个指令的指令

Carrying Charge　仓储费用:持有现货商品期间所支付的保管费、保险费、损耗、利息等

Cash　现付,现货

Cash Commodity　现货商品

Cash Today　次日交割:合约的交割日期为下一个交易日时

CFTC　商品期货交易委员会:(美国的)期货交易由农业部商品交易所办公室负责管理

Clear, Clearance　清算,结算:对期货合约进行的资金结算

Clearing House　结算所

Clearing Member　结算会员:结算所的会员公司,结算会员必须是交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成员

Clerk 场内经纪助理:经授权可代理场内经纪人之职

Client Contract 委托合同:结算会员与非结算会员、非结算会员与其他交易者之间的合同

Close 收市

Closing Range 收市价幅

COMEX (The New York Commodity Exchange) 纽约商品交易所

Commission 佣金

Commitment 承诺(或未结清权益)

Commodities Exchange Center (CEC) 纽约商品交易中心:纽约商品交易所、纽约商业交易所(NYMEX)、纽约棉花交易所、咖啡糖可可交易所的所在地

Commission House (Futures Commission House 或 Wire House) 经纪商行代办行

Contango 期货升水:金属近期供货充足时，远期价高于现货价。也称为正向市场,顺价市场

Contract 合约

Contract Month 合约月份:期货合约进行实物交割的月份

Coner 囤积居奇

Cost of Carry 置存成本:期货商品交割之前,所发生的利息、仓储和装卸搬运费用

Counterparty 合约对方

Cover 平仓,补进:在市场上通过补进(如原有部位在空头)或回抛(如原有部位是多头)结清空盘部位

Cross(Close hedge) 买空卖空:同一个结算会员的套购套售,交叉保值

Current Yied 当期收益:债券利息与当时的债券市价之比

Day Trading 当日交易:当天交易中买进和卖出相同部位

Daily Limit 每日价格波动幅度的限制

Dealer 交易代表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Declarartion Date　宣告期(履约期或有效期):期权购买者必须宣告其权力是否履行的最后日期,否则,期权将失效。LEM 的宣告期是每月的第一个星期三

Default Notice　违约通告

Defaulter　违约者

Deferred Futures　远期:离交割期相对最远的期货合约月份

Delivery　交割:期货合约买、卖双方到期以仓单形式体现的商品实物所有权的转移

Delivery Date or Prompt Date　交割日期

Delivery Month　交割月份(与合约月份相同)

Delivery Notice　交割通知:一方提交通知,表示同意在指定日期交割以结束其未平仓的空头期货部位

Delivery Point　交割地点

Deposit　初始保证金(见 Initial Margin)

Differentials　差价(与 Basis 同义)

Double Option　双向期权:期权拥有者同时拥有按基本价卖出或买进权利的期权

Equity　资金净值:按当时市价清算后,期货交易账户剩余的资金净值

Evening Up　对冲:通过买或卖对冲掉现有的市场部位

Event of Default　违约事件

Exchange Contract　交易所合约:交易双方都是结算会员的合约

Exercise　执行,履约:期权有效期内,期权购买者宣布将实行其权利按履约价买进或卖出期货合约

Expiration Date　到期日:期权买方可能执行期权权利的日期或最后一日

Exchanger　交易所

First Notice Day　第一通知日:同意以现货商品交割履行期货合约,发出通知的第一天

Floor Broker　场内经纪人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Floor Trader （又叫 Local）场内交易人：通常只为自己的账户（或由其控制的）进行交易的人

Forward 远期货，期货

Fundamental Analysis 基本分析法：用商品供需理论与信息进行价格分析与预测

Futures 期货

Futures Contract 期货合约：经批准在交易所交易大厅内签订的，商品质量、交割地、交割期等均已标准化的交易契约

Granter 转让者：期权的卖方

Hedge，Hedging 套期保值：通过在期货市场取得一个与现货交易相反部位期货合约的方法，来回避因价格波动对现货买、卖造成的损失，起到经济保险的作用

Hedger 套期保值者

Horizontal Spread 水平套期图利：在买进看涨或看跌期权的同时，按相同的履约价但不同的到期日，卖出同一商品种类的期权

Initial Margin 初始保证金：取得一个期货部位所交纳的初始费用。通常为合约价值的5%～10%

Inverted Market 倒转市场：近期月份的价格高于远期月份价格的期货市场

In Warehouse 交割仓库：LME 合约中的出售地点

Intercommodity Spread 跨商品套期图利：买进（或卖出）某种商品的期货合约，同时又卖出（或买进）相同交割月份的与买进（或卖出）商品相关的另一种商品的期货合约，日后分别进行对冲，以期获利

Interdelivery Spread 跨月套期图利：买进（或卖出）某种商品某月的期货合约，同时又卖出（或买进）同种商品但不同月份的期货合约，日后分别进行对冲，以期获利

Intermarket Spread 跨市套期图利：在某一个交易所买进（或卖出）某种商品的期货合约，同时，又在另一个交易所卖出（或买进）相同商品相同月份的期货合约，日后分别进行对冲，以期获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

International Commodities Clearing House(I. C. C. H.) 国际商品结算所

Kerb Trading 场外交易:每场正式交易结束后,有 15～25 分钟,所有的金属同时在交易圈进行交易

Last Trading Day 最后交易日:期货合约交割月份的最后一个交易日。最后交易日后尚未清算的期货合约,须通过相关现货商品或现金结算方式平仓

Lending 借出:通过卖出近期货同时补进远期货来扩展多头部位

Limit 停板限额

Limit Up 涨停板

Limit Down 跌停板

Limit Order 限价指令

Liquid 流动性:期货买、卖与对冲交易的活跃程度与成交量的大小。交易量大而又不引起价格剧烈波动,即是流动性大

Liquid Market 流动性市场:买卖均能较易实现的市场

Liquidate 平仓,对冲:通过买进(或卖出)相同交割月份的同样商品期货合约来了结先前已卖出(或买进)的期货合约,或到期收、交现货商品

LME 伦敦金属交易所

Long 多头,买空:“做多头”即为通过买进期货合约开始一个交易;或是买进多于卖出

Long Position 多头头寸,多头部位:未结算的买进期货部位

Lot 批:“一批”在 LME 常叫“一张仓单”、“一张合约”

Margin 保证金

Margin Call 追加保证金要求,追加保证金通知

Mark to the Market 空盘评估:以当前市场价(当日结算价)为基础对尚未结算的空盘部位评估,计算其账面盈亏,以确定是否要追加保证金

Market Order 市价订单:按市场当时最优价或市价立即购买或出售一定数量期货合约的指令

Market if Touched(M. I. T.) 触价成市价订单:价格达到高于(低于)当前市价的一定水平即卖出(买进)的指令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Maximum Price Fluctuation　最大价格波幅:在一场交易中合约价格可以上下波动的最大值

Merchant　贸易商

Minimum Price Fluctuation　最小价格波幅

Nominal Price　名义价格:对一个期货月份日期的估计价,当该日期有行无市时指定该价为收盘价。当现货交易处于类似情况时,也用该价作为当前价指标

Notice Day　通知日:交易所规定的、对本月到期要准备交割期货合约的持有者发出交割书面通知的日期

Offer　卖方出价

Official Prices　正式价格:由 LME 报价委员会(Quotations Commitee)提出,每交易日 13:10 公布现货、三月和十五月期货的正式价

Omnibus Account　综合账户:在国外,一期货经纪公司与另外的经纪公司共同使用的账户,交易以原经纪人的名义混合使用

One Cancels Other(O. C. O.)　非此即彼订单:由两个订单结合的交易指令,其中含一附加指令,当一个订单执行后即取消另一个订单

Open Contracts　未平仓合约:已买卖期货合约但未进行对冲处理或实物交割

Open Interest(op. int)　空盘量,未平仓量,未结清权益:期货市场上交易的某种商品尚未结清(对冲或交割)的全部期货合约数量

Open Order　开口订单(同 Good Till Canaelled Order)

Open Outcry　公开喊价

Open Position　空盘部位:尚未结清的期货合约市场部位

Opening Price　开市价,开盘价

Opening Range　开市价幅:开市后第一个交易完成时的买卖价波动范围

Option　期权,期货合约选择权:赋予购买者在协议规定的有效期内按协定价(基本价或敲定价、履约价)购买或卖出一定量商品的选择权力

Options Committee　期权委员会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Physical 现货

Position 交易部位,头寸:对市场的承诺,即未进行对冲处理的买或卖期货合约数量。对于买进者,称处于多头部位(Long);对于卖出者,称处于空头部位(Short)

Position Limit 头寸限制:交易所限定的交易者可以持有某种期货合约的最大数量

Premium (1)权利金:期权买主向卖主即时支付不再退回的费用,此为期权购买者可能的最大损失;(2)溢价,升水:期货价高过现货价的差额;(3)加价:对高于期货合约交割标准的商品应支付的额外费用

Price 定价:通常按正式结算价确定有关金属的价格

Pricing-In 按预定收盘价买进

Pricing-Out 按预定收盘价卖出

Primary Market 初级市场:主要的现货商品初级市场

Principal 委托人,本人货主:能够并必须履行合约上所有条件的个人或机构

Principals' Market 货主间交易:期货市场上,交易成员以货主身份在交易圈内和他们的客户一起完成交易

Profit Taking 获利回吐

Prompt 即付:在两天内即交割

Prompt Date 交割日期

Put Option 看跌期权,延卖期权

Rally 回升

Range 波幅

Reaction 反弹:价格在较长时间下跌后的回升

Recovery 复苏

Registered Representative 登记代表:应本人要求,期货经纪行雇用的经纪人

Ring 节:LME 对每一种金属的五分钟交易时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ring Committee　场内交易委员会

Scalp　小投机:为微小利润而交易,通常在同一天内频繁买卖对冲

Security Deposit　保证金

Settlement Business Day　结算营业日:指在纽约可用美元进行国际结算处理的商业银行营业的交易日

Settlement Price　结算价格:由收市价幅决定的价格,用于计算期货市场账户的收益和亏损、追加保证金和交割的发票价格

Short　空头:一个未结算的卖出期货部位。"做空头"即通过卖出期货合约开始一个交易。与之相对应的词是 Long

Short Hedge　卖出套期保值

Short Selling　卖空:通过卖出期货合约确立一个市场部位

Short Squeeze　轧空头,逼空:由于市场供应不足迫使价格上升的情形

Speculate　投机:甘愿承担价格波动风险以谋取风险利润的炒买炒卖行为

Speculator　投机者

Spot　现货

Spot Month　现货月:对当前期货报价的最早可以交割的月份

Spread　价差:两个相关市场之间或相关商品之间的价格差异

Spreading　套期图利:同时买进与卖出相关期货合约以获取价差利润的各种套利方式

Squeeze　价格挤压:迫使某特定交割日期的价格高于其他日期的压力

Stop-Loss Order　止损指令:一种当市场价格达到某一特定水平时买进或卖出的指令

Straddle　套期图利

Strike Price (Exercise Price)　敲定格(履约价):期权合约中双方协定的相关期货商品的价格

Taker　购买者

Technical Analysis　技术分析法:利用期货商品价格、交易量、未平仓量等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的历史数据,采用各种指标和分析方法来分析和预测未来价格趋势的价格分析方法

Tender 偿付:期货合约的实物商品交割

Tick 最小价位:期货交易中允许的最小价格变动量

Time value 时间价值:反映期权有效时间的权利金数量

Turnover 交易量

Underlying Futures Contract 期权期货合约

value 价值:在当前所有买方和卖方都满意的价格上的足够成交量

Volume 交易量

Warrants 仓单:储存在交易所所指定的(注册)仓库签发的可用于期货合约商品交割的商品所有权证明书,系不记名票证

2004 年国外主要交易所假期

一、美国(CBOT 交易所、COMEX 交易所)

01/01 新年假日

01/19 马丁路德金日

02/16 总统日

04/04 Daylight savings time begins (夏令时开始)

04/09 耶稣受难日

05/31 阵亡将士追悼日

07/05 独立纪念日连续假日

09/06 劳动节

10/11 哥伦布日

10/31 Daylights savings time ends (夏令时结束)

11/11 退伍军人纪念日

11/25 感恩节

12/24 圣诞节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、英国(LME 交易所)

01/01 银行假期

03/28 Daylight savings time begins（夏令时开始）

04/09 耶稣受难日

04/12 EASTER MONDAY（复活节）

05/03 五月节

05/31 春季银行假日

08/30 夏季银行假日

10/31 Daylight savings time ends（夏令时结束）

12/27 圣诞节连续假期

12/28 BOXING DAY（赠礼节）

三、日本(东京工业交易所)

01/01 新年假日

01/02 新年假日

01/12 成人日

02/11 建国纪念日

03/20 春分节

04/29 绿色日

05/03 宪法纪念日

05/04 连续假日

05/05 儿童节

07/19 海洋节

09/20 敬老节

09/23 秋分节

10/11 体育节

11/03 文化节

11/23 勤劳感谢日

12/23 天皇诞辰

12/30 新年假期

12/31 新年假期

美盘合约度量衡换算

Bushel weights 蒲式耳与磅的换算	
wheat and soybeans 小麦和大豆	1bushel 蒲式耳 =60 lbs 磅
corn ,sorghum and rye 玉米,高粱和黑麦	1bushel 蒲式耳 =56 lbs 磅
oats 燕麦	1bushel 蒲式耳 =40 lbs 磅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

Bushel to tonnes 蒲式耳与吨的换算	
wheat and soybeans 小麦和大豆	1 bushels 蒲式耳 = 0.027216 吨
corn sorghum and rye 玉米,高粱和黑麦	1 bushels 蒲式耳 = 0.0254 吨
oats 燕麦	1 bushels 蒲式耳 =0.0172 吨
1 tonne(metric ton)equals 吨 = 2204.622lbs 磅 = 1000kilograms 千克 = 22.046hundredweight 美担 = 10 quintals 公担 = 36.7437 bushels 蒲式耳 of wheat or soybeans 小麦和大豆 = 39.3683 bushels 蒲式耳 of corn ,sorghum or rye 玉米,高粱和黑麦 = 58.0164 bushels 蒲式耳 oats 燕麦 = 4.5929cotton bales (the statistical bale used by the USDA and ICAC contains a netweight of 480pounds of lint)	
Area measurement 面积	
1 square inch 平方英寸 = 6.45 sq. centimetres 平方厘米	
1 square foot 平方英尺 = 144 sq. in. 平方英寸 = 9.29 sq. decimetres 平方分米	
1 square yard 平方码 = 9 sq. ft. 平方英尺 = 0.836 sq. metre 平方米	
1 acre 英亩 =4840 sq. yd. 平方码 = 0.405 hectare 公顷	
1 square mile 平方英里 = 640 acres 英亩 = 259 hectares 公顷	
Yields 产量换算	
wheat 小麦	bushels per acre 蒲式耳/英亩 = 0.6725quintals per hectare 公担/公顷
rye,corn 玉米,黑麦	1 bushels per acre 蒲式耳/英亩 = 0.6277quintals per hectare 公担/公顷
oats 燕麦	1 bushels per acre 蒲式耳/英亩 = 0.4247quintals per hectare 公担/公顷
Tory weights and conversions 金衡制换算	
20 pennyweights 本尼威特(英美金衡单位,简写 dwt 或 pwt) = 1 ounce 盎司	
12 ounce 盎司 = 1lbs 磅	
1 troy ounce 金衡制盎司 = 31.103 grams 克	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

1 troy ounce 金衡制盎司 = 0.031103 kilogram 千克
1 troy pound 金衡制磅 = 0.37224 kilogram 千克
1 kilogram 千克 = 32.1507 troy ounces 金衡制盎司
1 tonne 吨 = 32151 troy ounces 金衡制盎司
Avoirdupois weights and conversions 英制重量单位换算
1 grain 格令 = 0.065 gram 克
1 dram 打兰 = 1.772 grams 克
1 ounce 盎司 = 16 drams 打兰 = 28.35 grams 克
1 pound 磅 = 16 ounces 盎司 = 7000 grains 谷 = 0.4536 kilogram 千克
1 stone 英石 = 14 pounds 磅 = 6.35 kilograms 千克
1 quarter 四分之一英担 = 2 stones 英石 = 12.70 kilograms 千克
1 hundredweight (British)英担 = 112 lbs 磅
1 hundredweight (us)美担 = 100 lbs 磅
1 hundredweight (British)英担 = 50.80 kilograms 千克
1 hundredweight (us)美担 = 45.357 kilograms 千克
1 stort ton 短吨(美吨) = 2000 pounds 磅 = 0.907 tonne 公吨
1 (long) ton 长吨(英吨) = 20 hundredweight 英担 = 1.016 tonnes 公吨
Metric weighs and conversion 米制单位换算
1000 grams 克 = 1 kilogram 千克
100 kilogram 千克 = 1 quintal 公担
1 tonne 吨 = 1000kilograms 千克 = 10 quintals 公担
1 kilogram 千克 = 2.2046lbs 磅
1 quintal 公担 = 220.46lbs 磅
1 tonne 吨 = 2204.6 lbs 磅
1 tonne 吨 = 1.102 short tons 短吨(美吨)
1 tonne 吨 = 0.9842 long tons 长吨(英吨)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

Temperature conversions 温度单位换算	
Celsius 摄氏度(C) Fahrenheit 华氏度(F)	C = 5 / 9 × (F − 32) F = 9 × C / 5 + 32
Oil conversions 石油单位换算	
1 US barrel 美桶 = 42 US gallons (美)加仑	

国外交易所商品期货合约

一、美国芝加哥期货交易所(CBOT)大豆(Soybeans)期货标准合约

CBOT 黄大豆	
合约单位	5000 蒲式耳
交割等级	2 等黄大豆或交易所指定的替代品
报价单位	美分或 1/4 美分/蒲式耳
最小变动价位	1/4 美分/蒲式耳($ 12.50/张)
日涨跌幅限制	比上日结算价高低 30 美分/蒲式耳(可扩大为 45 美分),现货月无此限制
合约月份	1、3、5、7、8、9、11
最后交易日	交割月倒数第 7 个交易日
最后交割日	交割月的最后一个交易日
交易时间	周一至周五 9:30 a. m. ~ 1:15 p. m. 芝加哥时间 Project A:周日至周四 9:00 p. m. ~ 4:30 a. m. 芝加哥时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、美国芝加哥期货交易所(CBOT)豆粕(Soybean Meal)期货标准合约

CBOT 豆粕	
和约单位	100 吨,最低蛋白质含量 44% 的黄豆粕
交割方法	实物交割
交易月份	1、3、5、7、8、9、10、11
交易时间	9:30～13:15（ 最后交易日到 12:00 ）
报价单位	美元 / 吨
最小价格跳动点	10 美分 / 吨 （ 10 usd / lot ）
单日涨跌限制	前日收盘高低 2 美元 / 吨 （ 2000 usd / lot ） 最近交易月份无限制
仓位限制	200 张
最后交易日	到期月份最后一个营业日之前的第 7 个营业日
交割日	最后一个营业日之后的第一个营业日

三、美国芝加哥期货交易所(CBOT)小麦(Wheat)期货标准合约

CBOT 小麦	
合约单位	5000 蒲式耳
交割等级	1 号北方春麦、2 号软红麦、2 号硬红冬麦、2 号北方黑春麦
报价单位	美分或 1/4 美分/蒲式耳
最小变动价位	1/4 美分/蒲式耳($ 12.50/张)
日涨跌幅限制	比上日结算价高低 20 美分/蒲式耳(可扩大为 30 美分),现货月无此限制
合约月份	3、5、7、9、12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

CBOT 小麦	
最后交易日	交割月倒数第 7 个交易日
最后交割日	交割月的最后一个交易日
交易时间	周一至周五 9:30 a. m. ~ 1:15 p. m. 芝加哥时间 Project A:周日至周四 9:00 p. m. ~ 4:30 a. m. 芝加哥时间

四、美国芝加哥期货交易所(CBOT)玉米(Corn)期货及期权标准合约

(CBOT)玉米期货、期权合约		
	期　货	期　权
交易单位	5000 蒲式耳	一个 CBOT 期货合约交易单位(5000 蒲式耳)
最小变动价位	每蒲式耳 1/4 美分(每张合约 12.50 美元)	每蒲式耳 1/8 美分(每张合约 6.25 美元)
每日价格最大波动限制	每蒲式耳不高于或低于上一交易日结算价各 10 美分(每张合约 500 美元),现货月份无限制	每蒲式耳不高于或低于上一交易日结算权利金各 10 美分(每张合约 500 美元)
敲定价格		每蒲式耳 10 美分的整倍数
合约月份	3、5、7、9、12	3、5、7、9、12
交易时间	9:30a. m. ~ 1:15p. m. (芝加哥时间),到期合约最后交易日交易截止时间为当日中午	同期货
最后交易日	交割月最后营业日往回数的第 7 个营业日	距相关玉米期货合约第一通知日至少 5 个营业日之前的最后一个星期五
交割等级	以 2 号黄玉米为准,替代品种价格差距由交易所规定	
合约到期日		最后交易日之后的第一个星期六上午 10 点(芝加哥时间)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、美国纽约期货交易所(NYBOT)棉花(Cotton)期货标准合约

NYBOT 棉花	
契约规格	净重 50000 磅的二号棉花
交割方法	实物交割。交割地为 Galveston、Houston、纽奥良、曼菲斯、Greenville
交易月份	最近月份加上之后连续 17 个月
交易时间	10:30a. m. ~2:40p. m.
报价单位	美分 / 磅
最小价格跳动	0. 01 美分 / 磅 (5 usd/lot)
单日涨跌限制	前一日收盘价高低 2.0 美分 / 磅 (1000 usd/lot)。最近月份无涨跌限制
仓位限制	1200 张。单一月份 450 张,最近月份 300 张
第一到期通知日	交割月份的前一个月的倒数第 5 个交易日
最后交易日	到期月份的倒数第 17 个交易日
交割日	最后交易日后的第 7 个交易日

六、伦敦金属交易所(London Metal Exchange)铜、铝期货合约

伦敦金属期货交易所(LME)A 级铜期货标准合约

合约数量单位	25 吨
报价单位	美元/吨
价格波动最低幅度	0. 5 美元/吨
交割品质	伦敦交易所认可的 A 级铜的牌号,符合英国 BS6017 – 1981 标准分类规格
交易月份	最近月份加上连续两个月,及未来 12 个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交割日期	三个月内为任何一个交易日； 三个月以上至 15 个月为每个月第 3 个星期三
交易时间 (北京时间)	上午节:20:00～20:05;20:30～20:35(正式牌价) 21:15～23:10(场外交易) 下午节:23:30～23:35;0:15～0:20;0:35～1:00(场外交易)

伦敦金属期货交易所(LME)铝期货标准合约

LME 伦敦铝	
标准交割	实物交割
交易月份	最近月份加上连续两个月,及未来 12 个月
交易时间	11:55～12:00　12:50～12:55 15:35～15:40　16:15～16:20
报价单位	美元/公吨
最小价格跳动	0.5 美元/公吨(12.5usd/lot)
单日涨跌限制	无
交割日	最近 3 个月的每一营业日,及后面 12 个月的每月第 3 个星期三

注:白天我们看到的伦敦铜的价格是为了方便远东的交易而设的电子盘交易(24 小时连续交易,只要有成交就有价格)。

七、美国 COMEX 高级铜期货

纽约商品交易所(COMEX)进行期货交易的铜,一般是高级电解铜,但其他品质的铜如熔炼等也可以通过折算后进行交割,除此之外,COMEX 还进行铜的期权交易。

COMEX 铜期货合约:(高级铜) 交割等级　　1 号电解铜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高级铜

合约数量单位	25000 磅
报价单位	美分/每磅
最小价格变动幅度	0.05 美分/磅
每日停板额	20 美分/磅
交割日期	三个月内为任何一个交易日 三个月以上至 15 个月为每个月第 3 个星期三
交易时间	纽约时间 9:25 ~ 14:00
合约月份	连续 3 个月份及 23 个月内的 1、3、5、7、9、12 月
最后交易日	交割月的倒数第三个营业日

八、橡胶

东京工业品交易所(TOCOM)天然橡胶期货标准合约

交易代码	JRU
合约单位	5 吨
交易月份	连续 6 个月
合约标准	国际 3 号烟胶片(RSS3)
报价单位	日元/公斤
最小变动价位	0.1 日元/公斤
涨跌停板	70 日元以下为 3 日元;70 ~ 120 日元为 4 日元; 120 ~ 170 日元为 5 日元;170 日元以上为 6 日元
交易时间 (北京时间)	(分五节,为静盘交易) 上午节:8:45、9:45 下午节:12:45、13:45、14:30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、原油期货

美国纽约商业交易所(NYMEX)原油期货标准合约

交易单位	1000 美式桶(42000 加仑)
报价方式	美元/桶
最小价格变动单位	$0.01/桶
交易时间(纽约时间)	期货和期权 场内公开竞价时间:9:45a.m. ~3:10p.m. 场外交易:周一到周四下午 4 点开始交易,次日上午 8 点结束。周日电子交易下午 7 点开始 场外交易通过 NYMEX ACCESSSM 的电子交易系统进行
交易月份	30 个连续月加上远期期货距交割月 36、48、60、72 和 84 个月的合约
合约代码	CL
可交割商品等级	特定的国内原油硫磺重量低于 0.42%,不超过 37API 或低于 42API 的重量。下列国内原油渠道是可交割的:西得克萨斯中介,低香混合油,新墨西哥香型原油,北得克萨斯香型原油,俄克拉荷马香型原油,南得克萨斯香型原油。特定的外国原油不超过 37API 或 42API 的重量。下列外国原油渠道是可交割的:英国的布伦特和挪威的奥斯博格,卖方应该获得最后结算价每桶 30 美分的折扣。尼日利亚和哥伦比亚交割时应有 15 美分的贴水

美国纽约商业交易所(NYMEX)燃料油期货标准合约

NYMEX 燃料油	
合约大小	42000 加仑的二号燃料油交割标准
标准交割	实物交割,一般业界等级的二号燃料油,交割地是纽约港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

NYMEX 燃料油	
交易月份	连续 18 个月
交易时间	22:05～02:30
报价单位	美元／加仑
最小价格跳动点	0.0001 美元／加仑（4.2 usd／lot）
单日涨跌停板	起始为 0.06 美元(2520usd/lot)，若前一日收盘停板，则次一交易日停板增为 0.09 美元，若最近 2 个月的变动超过 0.2 美元，则其他月份下一交易日停板增加为 0.2 美元
仓位限制	所有月份净仓位不得超过 7500 张，最近月份 1000 张
最后交易日	到期月份前一个月的最后一个交易日
合约代码	

伦敦国际石油交易所(IPE)布兰特原油期货标准合约

IPE 布兰特原油	
合约大小	1000 桶的布兰特原油
标准交割	现金交割
交易月份	最近月份加上连续 6 个月
交易时间	09:31～20:15
报价单位	美元／桶
最小价格跳动点	0.01 美元／桶（10 usd／lot）
单日涨跌停板	无
最后交易日	到期月份前一个月的第 10 个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货经纪公司《期货经纪合同》范本

授 权 委 托 书

××期货经纪公司：

本人/本公司现授权________________先生/女士（身份证号码：____________________）代表本人/本公司与贵公司签署《期货经纪合同》及相关附属合同文件，同时代表本人/本公司全权处理与贵公司的全部委托代理事宜。自本授权书签署之日起，被授权人一切之与贵公司发生的有关行为都是本人/本公司意愿之体现，本人/本公司将负全部责任，绝无异议。

授权方（法人加盖公章/自然人签字）：________

法定代表人（签字/盖章）：________

被授权人签字：________（签字留样）

签署日期：　　　年　　月　　日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户声明

本客户是以自己的名义委托贵公司从事期货交易,保证身份证明(或者法人和其他经济组织的合法证件)的真实性。本客户对国内有关期货经纪业务的法律法规已有了解,特别是对国家已经颁布的关于期货交易管理及期货经纪公司管理的相关法规、条例和办法以及交易所规则已有所了解,同时声明:

一、本客户符合国家法律、法规和条例中关于从事期货交易人员的规定,不属于国家禁止从事期货交易的人员。

二、本客户承诺承担一切因身份不真实而带来的所有法律与经济责任。

三、本客户没有要求贵公司,同时贵公司亦没有对本客户作出获利保证或者与客户约定分享利益或者共担风险。

四、本客户没有要求贵公司,同时贵公司对本客户亦没有接受本客户的以全权委托的方式进行期货交易。

五、在期货交易所限仓情况下,贵公司有权在未经本客户同意的情况下,按照限仓规定限制本客户持有的未平仓合约的数量。当本客户持有的未平仓合约数量超过限仓要求时,贵公司有权对超量部分强行平仓,因此而产生的后果由本客户自行承担。

六、在期货交易所根据有关规定要求贵公司对本客户持有的未平仓合约强行平仓的情况下,贵公司有权在未经本客户同意的情况下,对本客户持有的未平仓合约强行平仓,因此而产生的后果由本客户自行承担。

七、本客户在进行期货交易前,已经知晓所从事期货交易品种合约规定、交割规定和交易规则等相应知识。贵公司提供了相关知识手册备索服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、本客户有义务随时了解自己的账户状态，尤其是自己的账户接近追加保证金和强制平仓状态时。

如果本客户因违反上述声明内容而产生的风险责任由本客户自行承担，同时期货经纪公司有权终止与本客户之间的《期货经纪合同》。

法人加盖公章/自然人签字：________

法定代表人或被授权人签字：________

签署日期：　　　年　　月　　日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货经纪合同

甲方：××期货经纪公司　　　　乙方：
住所：　　　　住所：
邮编：　　　　邮编：
电话：　　　　电话：
传真：　　　　传真：
公司网站：http://www.　　　　法定代表人/自然人身份证号码：

甲、乙双方本着平等协商、诚实信用的原则，就甲方为乙方提供期货交易服务的有关事项订立本合同。

第一节　合同订立前的说明义务

第一条　在签署本合同前，甲方已向乙方出示了《期货交易风险说明书》、《期货电子化交易风险揭示书》等风险揭示文件，并充分说明了期货交易的风险。

乙方仔细阅读、完全理解了上述文件的内容，并予以确认。

第二条　在签署本合同前，乙方已经签署了《客户声明》，保证以自己的名义委托甲方从事期货交易，并保证身份证明或者法人和其他经济组织的合法证件的真实性，以及不具有《客户声明》中规定的禁止从事期货交易的情形。

如果乙方故意隐瞒事实，不履行如实告知义务的，甲方有权拒绝为乙方开立账户或者终止期货经纪合同，结清乙方持仓，由此造成的损失由乙方承担，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且不退还手续费。

第三条 在签署本合同前，甲方已向乙方充分说明了本合同条款的含义，双方认为本合同公平合理，条款含义明确，没有发生歧义。

第二节 委 托

第四条 乙方委托甲方按照乙方交易指令为乙方进行期货交易；甲方接受乙方委托，并按照乙方交易指令为乙方进行期货交易。乙方可委托甲方以下列方式进行期货交易：书面委托、电话委托、计算机自助委托、远程终端交易委托和网上交易委托等。

第五条 根据国家法律规定，乙方不得全权委托甲方为其进行期货交易。乙方在此确认，甲方未授权任何甲方的工作人员、交易部门或受托人与乙方签署全权委托协议或具有全权委托性质的协议。

第六条 根据国家法律规定，甲方不接受乙方的全权委托进行期货交易。甲方在此申明，甲方未授权任何甲方的工作人员或受托人与乙方签署全权委托协议或具有全权委托性质的协议。

第七条 甲方的工作人员、交易部门或其他任何以甲方名义行事的人与乙方之间私自签署的全权委托之协议或议定的有关全权委托之事项，均属违反甲方内部授权管理制度、本合同约定并违反国家法律规定的个人行为，甲方不因此而承担任何责任，由此产生的一切责任应由乙方及该个人自行承担。

第八条 甲方不对乙方做出获利保证或者与乙方约定分享利益或者共担风险，且甲方已申明并未授权任何甲方的工作人员或受托人向乙方做出此类承诺，所有以甲方名义做出的此类承诺，均为个人行为，甲方对此不承担任何责任。

乙方认识到期货交易中任何获利或者不会发生损失的承诺都是不可能或者没有根据的，声明从未在任何时间从甲方的任何授权代表处得到过此类承诺，并且确知此类承诺纯属个人行为，与甲方无关。

第九条 乙方郑重声明乙方所选择的代理人（包括指令下达人、资金调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拨人、交易结算确认人)非甲方公司职员或甲方的受托人，其所做出的任何操作、建议及承诺均代表乙方行为，与甲方无关。

第十条　甲方根据期货交易所交易规则执行乙方交易指令。甲方有义务将交易结果转移给乙方，乙方有义务对交易结果承担全部责任。

由于市场或其他非甲方所能预见、避免或控制的原因导致乙方部分或全部交易指令无法成交，甲方不承担责任。

第三节　保证金及其管理

第十一条　乙方的保证金可以现金、票据和银行转账等方式向甲方交存。以票据和银行转账等方式交存保证金的，甲方有权要求乙方出示出票方的有关证明文件，并在甲方开户银行确认乙方资金到账后方可开始交易。

第十二条　乙方可根据期货交易所规则以标准仓单、可上市流通国库券等质押保证金，乙方授权甲方将质押物转质或者以其他方式处置，并在乙方不履行其相应合同义务时予以处置以清偿其对甲方的债务。本条事项中所涉及权利义务，由双方另行签署《质押协议》或其他协议确定。

第十三条　乙方应当保证其资金来源的合法性。甲方有权要求乙方对资金来源的合法性进行说明，必要时可以要求乙方提供相关证明。乙方保证说明的真实性并承担因此可能导致的包括赔偿损失在内的一切法律责任。

第十四条　甲方依据有关规定在银行开设期货保证金账户，代管乙方交存的保证金。

第十五条　乙方交存的保证金属于乙方所有，但甲方有权依据本合同第二十一条的规定进行划转和处置。甲方因破产或者其他原因无法从事期货经纪业务时，乙方交存的保证金不得用来抵偿甲方的债务或者挪作他用。

第十六条　依照行业惯例及有关规定，甲方对乙方交存的保证金不计利息。

第十七条　甲方有权根据期货交易所的规定或者市场情况自行调整客户的保证金比例。甲方调整保证金比例时，以甲方发出的调整保证金公告、通知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者结算账单为准，三者比例不一致时，以较高者为准。

第十八条 在甲方有理由认为乙方持有的未平仓合约风险较大时，有权对乙方单独提高保证金比例。在此种情形下，提高保证金的通知由甲方单独对乙方发出。

第十九条 甲方为乙方设置保证金明细账，在每日交易结算单中报告保证金账户余额和划转情况。

第二十条 乙方的出金方式应当符合中国人民银行和甲方开户银行资金结算的有关规定。

第二十一条 在下列情况下，甲方有权从乙方保证金账户中划转相应金额：

（一）依照乙方资金调拨人的指示支付结余保证金，结余保证金等于客户权益减去持仓保证金以及依据甲方要求应交存的结算准备金的余额；

（二）为乙方向期货交易所交存保证金或者清算差额；

（三）为乙方向期货交易所支付手续费和其他费用；

（四）为乙方履约所支付实物交割货款或者乙方未履约情况下的违约金或者赔偿金；

（五）为乙方支付因违法、违规被监管部门或期货交易所罚款；

（六）为乙方支付的仓储费或者其他费用；

（七）为乙方支付相关税项；

（八）向乙方收取佣金；

（九）冲抵为乙方垫付的其他费用；

（十）双方同意的划款事项；

（十一）法律、法规或者期货监管部门、期货交易所规定的其他事项。

第二十二条 甲乙双方与银行签订“银期转账协议”的，甲乙双方的出金、入金，按该协议的约定执行。

第二十三条 甲方有义务对乙方保证金账户的有关信息保密，但国家法律法规有特别规定时除外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 特别指定事项

第二十四条 甲方接受乙方或者乙方授权的指令下达人的交易指令。乙方授权的指令下达人相关情况如下：

姓名	身份证号码	签字留样
______	______	______
______	______	______

乙方确认上述指令下达人是非甲方工作人员且非代表甲方行事，并承诺对上述指令下达人的一切交易指令负全部责任。

第二十五条 甲方接受乙方或者乙方授权的资金调拨人的资金调拨指令。乙方授权的资金调拨人相关情况如下：

姓名	身份证号码	签字留样
______	______	______
______	______	______

如乙方授权两人为资金调拨人，则对于资金调拨指令，乙方明确其有效条件为：

□ 其中一人签字即有效 □ 两人同时签字才有效

（备注：请在选项前□内打√，在非选项前□内打×，若未选择或选择不明时，以任意一人签字即为有效。）

乙方确认上述资金调拨人非甲方工作人员且非代表甲方行事，并承诺对其一切资金调拨行为负全部责任。

第二十六条 乙方确认上述第二十四、二十五条指定的指令下达人、资金调拨人或乙方及乙方授权的人所签的交易结算单均可作为甲乙双方确认交易合法有效的证据，具备法律效力。

第二十七条 甲方在审核本节上述三种指令时，应当以行业公认的谨慎注意标准核对相关签字的真实性；在乙方所确认的指令下达人以电话方式下达指令时，则甲方应当以行业公认的谨慎注意标准判断相关语音的真实性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如甲方依照正常的业务程序并依照前述标准未能识别出变造、伪造的印签或仿冒的语音，甲方不对因此导致的乙方损失承担责任。

第二十八条 乙方如变更上述特别指定事项，需通知甲方并经甲方按规定程序确认。甲方在收到上述通知并进行确认之前，上述特别指定事项的变更对甲方不发生效力，由此造成的损失由乙方承担。

第五节 交易指令的下达和执行

第二十九条 乙方的交易指令可以通过书面、电话、电子化交易（计算机自助交易、远程终端交易、网上交易）等方式下达。

第三十条 以书面方式下达交易指令的，乙方应准确、清晰填写交易指令单，并按照特别指定事项指定的方式签字或盖章后方可生效。

第三十一条 以电话方式下达交易指令的，甲方可以采取包括但不限于密码确认、账户余额核对、语音录音等方式予以审核确认。乙方注意到并愿意接受采用电话方式下达交易指令的风险，如甲方依照正常的业务程序并采取前述方式经合理谨慎的审核未能识别出仿冒的电话交易指令的，甲方不对因此导致的乙方损失承担责任。

第三十二条 以电子化交易方式下达交易指令的，甲乙双方应签订《期货电子化交易风险揭示书》和《期货电子化交易合同》。

甲方在交易系统中为乙方加设交易密码，交易密码可由乙方修改；乙方应妥善保管和使用交易密码以防止密码泄露，凡使用该密码进行交易的结果均由乙方承担。

第三十三条 以电话、电子化交易方式下达交易指令的，甲方有权进行同步录音或者以其他方式保留原始交易指令记录。乙方确认，电话录音、电脑记录等方式形成的记录与书面指令具有同等的法律效力。

第三十四条 甲方有权审核乙方的交易指令，包括但不限于保证金是否充足，指令内容是否齐全和明确，是否违反有关法律法规和交易所规则等，以确定指令的有效性。甲方有权拒绝执行乙方的无效指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十五条 乙方下达的交易指令应当包括品种、数量、买卖方向、价格等内容。下达的交易指令没有品种、数量、买卖方向的，为无效指令，甲方有权不予执行。

第三十六条 乙方下达的交易指令数量和买卖方向明确，没有有效期限的，视为当日有效；乙方下达的交易指令没有成交价格的，视为按市价交易。

第三十七条 乙方在发出交易指令后，可以在指令全部成交之前向甲方要求撤回或者修改指令。但如果该指令已经在期货交易所全部或部分成交，包括可能的重复成交，乙方必须承担相应交易结果。

第三十八条 因交易编码输入错误，乙方交易结果未在其编码内但在交易所场内成交的，乙方确认此交易有效并承担相应结果。

第六节 通知、报告及确认

第三十九条 甲方对乙方的期货交易实行每日无负债结算。乙方在该交易日进行过交易、有持仓或者有资金变动，甲方应在每个交易日闭市后按照本合同约定的方式向乙方发出显示其账户权益状况和成交结果的交易结算单。乙方确认，乙方以下所留地址、电话和传真号码、电子信箱等是甲方对乙方及其受权人员进行通知、报告和确认等业务往来的有效方式。

第四十条 当乙方的保证金不足或者达到合同规定的强行平仓限度时，甲方将按与乙方约定的方式向乙方送达追加保证金或强行平仓通知。

第四十一条 甲乙双方约定，甲方以下列乙方选择方式中的任意一种作为主要通知方式，向乙方送达每日交易结算单、追加保证金通知、强行平仓通知等通知。（注：请在选定的项前□内标记并填写有关内容，全部未做标记视为全部选定。）

□ 期货电子邮局信箱　　乙方期货电子邮局信箱：__________

□ 客户自取签收

□ 电话通知　　乙方电话：__________

□ 传真通知　　乙方传真：__________

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□ 甲方网站账单查询系统自助查询　甲方网站网址:http://www.

(甲、乙双方共同确认,该电子信箱服务提供商所提供的相关证据具有充分的证明效力。)

第四十二条　甲乙双方约定,在采取主要通知方式向乙方可能无法正常送达的情形下,甲方可以以下列任意方式作为辅助通知方式,向乙方送达每日交易结算单、追加保证金通知、强行平仓通知等通知,并视为甲方已按合同约定履行了通知义务:

1. 甲方营业场所内公告;
2. 甲方网站公告(甲方网站网址:http://www.　　。)

第四十三条　甲方的邮寄记录、电话录音记录、传真记录、电脑资料或第三方提供的相应记录资料均将被视为已经送达乙方的有效证明。

第四十四条　乙方在每个交易日开市前,如果没有收到甲方按约定方式送达的每日交易结算单及有关通知,应当在下一个交易日开市前30分钟向甲方索要;否则,将视同收到。

第四十五条　乙方对甲方送达的每日交易结算单的记载事项有异议的,应当于下一交易日开市前30分钟向甲方提出书面异议。

乙方在约定时间内未向甲方提出书面异议的,视为乙方对每日交易结算单所记载事项及其以前所有持仓和交易结果的确认,此后不得再提出异议。

第四十六条　甲乙双方约定,甲方以下列乙方选择方式的任意一种向乙方发出月交易结算单。(注:请在选定的项前□内标记并填写有关内容,全部未做标记视为全部选定。)

□ 客户自取签收

□ 邮寄方式　　　　地　　址:____________________

　　　　　　　　　邮政编码:____________________

第四十七条　乙方在当月15日之前没有收到上月交易结算月报的,有义务在当月15日之前向甲方索要;否则,将视同收到。

第四十八条　乙方收到甲方按约定方式送达的上月交易结算月报,如无异议,应由乙方账单确认人签字后于当月15日之前,以邮寄、当面送交的方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

送达甲方；否则，甲方有权停止接受乙方新的交易指令。

第四十九条　乙方对甲方提供的上月交易结算月报所记载事项有异议的，应当于当月 15 日之前将书面异议以邮寄、当面送交的方式送达至甲方，否则，将视同无异议。

第五十条　乙方按照本合同约定的时间和方式向甲方提出异议后，甲方应根据原始指令记录和交易记录及时核实。当乙方对与交易结果有直接关联的事项提出异议时，为避免损失的发生或者扩大，甲方有权将存在异议的未平仓合约进行平仓或重新执行乙方的交易指令。由此发生的损失由过错方承担。

第五十一条　甲方的交易结果不符合乙方的交易指令，或者强行平仓不符合法定或者约定条件，甲方有过错并给乙方造成损失的，除乙方认可外，应当在下一交易日闭市前重新执行乙方交易指令，或者恢复被强行平仓的头寸，并赔偿乙方由此造成的直接损失。

第五十二条　甲方错误执行乙方交易指令，除乙方认可外，交易的后果按下列方式分别处理：

（一）交易数量发生错误的，多于指令数量的部分由甲方承担，少于指令数量的部分，由甲方补足或者赔偿直接损失；

（二）交易价格超出乙方指令价位范围的，交易差价损失或者交易结果由甲方承担。

第五十三条　甲方不当延误执行乙方交易指令给乙方造成损失的，应当赔偿直接损失，但由于市场原因或者其他非甲方所能预见、避免或控制的原因导致乙方交易指令未能全部或者部分成交的，甲方不承担责任。

第五十四条　甲方进行混码交易，能够举证证明其已按照乙方交易指令入市交易的，乙方应当承担相应的交易结果。

乙方允许他人通过自己的账户进行交易的，乙方应对该账户的所有交易结果和法律后果承担连带责任。

第五十五条　由于甲方的工作失误导致交易结算单的记载事项与实际交易结果和权益不符的，乙方对记载事项的确认并不导致乙方实际交易和权益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化。

第五十六条 乙方对当日交易结算结果或当月交易结算结果的确认，视为对该日或该月之前所有持仓和交易结算结果的确认，所产生的交易结果由乙方承担。

第五十七条 乙方下达的交易指令不明确或不完整，甲方予以接受并执行后，如乙方在相关交易结算单上签字确认或未在前述约定的时间内提出异议，该交易结果由乙方承担。

第五十八条 甲方接受并执行了越权或无权指令后，如乙方在相关结算单上签字确认或未在前述约定的时间内提出异议，则视为对该指令的追认，乙方应当承担该指令的结果。

第五十九条 乙方要求变更本节的约定事项，应当及时书面通知甲方，经甲方确认后方可生效。否则，由此造成的损失由乙方负责。

第七节 风险控制

第六十条 乙方在下达新的交易指令前和持仓过程中，有义务随时关注自己的持仓、保证金和客户权益变化情况，并有义务随时掌握交易账户的情况，尤其是市场行情波动剧烈或者账户接近追加保证金和强行平仓状态时。

第六十一条 乙方的交易保证金不足又未能及时追加保证金的，必须自行采取平仓措施，否则甲方有权对乙方所持的头寸采取强制平仓措施。

第六十二条 甲乙双方约定以可用资金来计算乙方期货交易的风险。

可用资金＝客户权益－按甲方规定的保证金比例乙方所持头寸占用的保证金总额。

客户权益＝上日资金余额±当日资金存取±当日资金调整±当日平仓盈亏±实物交割款项－当日交易手续费±当日浮动盈亏。

第六十三条 甲乙双方对可用资金做如下约定：

乙方的可用资金不得低于0；

当可用资金>0时，甲方根据乙方可用资金量来接受乙方交易指令；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当可用资金≤0 时，甲方不再接受乙方的新单交易指令，并按本合同约定方式向乙方发出追加保证金通知和强制平仓通知或者依据以下约定直接强制平仓。

第六十四条 每日交易闭市后，经结算乙方因交易亏损或者其他原因致使可用资金 <0 时，甲方将按照本合同约定的方式向乙方发出追加保证金的通知和强行平仓通知，乙方应当在下一交易日开市前 30 分钟及时追加保证金或者在开市后立即采取减仓措施，使可用资金≥0；否则，甲方有权在事先不通知乙方的情况下，对乙方的部分或者全部未平仓合约强行平仓，直至乙方可用资金≥0。

第六十五条 除非当事人另有约定，乙方追加的资金在到达甲方指定账户之前甲方不予认可，由此产生的一切损失均由乙方承担。

第六十六条 甲方发出追加保证金通知后，当乙方的可用资金 <0，但客户权益不低于按交易所规定乙方所需的持仓保证金时，乙方没有在约定时间内追加保证金但要求保留持仓的，除非经甲方同意并与甲方书面签订有效的保留持仓协议，否则甲方有权在不通知乙方的情况下直接对乙方的部分或全部未平仓合约强行平仓，直至乙方可用资金≥0。

保留持仓期间造成的损失，由乙方承担。

即使签订保留持仓协议，在乙方客户权益低于按交易所规定乙方所需的持仓保证金时，甲方有权在事先不通知乙方的情况下，对乙方的部分或者全部未平仓合约强行平仓，直至乙方可用资金≥0。

第六十七条 在交易过程中，因发生交易行情急剧变化，导致乙方的可用资金 <0，且客户权益低于按交易所规定乙方所需的持仓保证金时，乙方应当即刻补足保证金或即刻平仓，否则甲方有权在不通知乙方的情况下，对乙方的部分或全部未平仓合约强行平仓，直至乙方可用资金≥0。

第六十八条 在交易过程中，因交易所按规则调整保证金收取比例，导致乙方可用资金 <0，且客户权益低于按交易所规定乙方所需的持仓保证金时，乙方应当即刻补足保证金或即刻平仓，否则甲方有权在不通知乙方的情况下直接对乙方的部分或全部未平仓合约强行平仓，直至乙方可用资金≥0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六十九条 在期货交易所限仓的情况下，甲方有权未经乙方同意按照期货交易所的限仓规定限制乙方持有的未平仓合约数量。当乙方持有的未平仓合约数量超过限仓规定时，甲方有权在不通知乙方的情况下直接对其超量部分强行平仓。

第七十条 在期货交易所根据有关规定要求甲方对乙方持有的未平仓合约强行平仓的情况下，甲方有权在不通知乙方的情况下直接对其持有的未平仓合约强行平仓。

第七十一条 当甲方依法或者依本合同的约定进行强行平仓时，乙方应承担强行平仓的手续费及由此发生的损失，甲方不承担因此产生的后果。

第七十二条 甲方选择的平仓价位和平仓数量在当时的市场条件下属于合理的范围，乙方承诺不因为强行平仓的时机未能选择最佳价位和数量而向甲方主张权益。

所谓“合理的范围”指按照期货经纪业的执业标准，已经以适当的技能和勤勉尽责的态度执行强行平仓。

第七十三条 因市场原因导致甲方无法采取强行平仓措施导致的损失由乙方承担。

第七十四条 除乙方违规超仓外，甲方不因强制平仓条件的成就而对乙方负有强制平仓的义务，但双方另有书面约定的除外。

第七十五条 甲方对乙方在不同期货交易所的未平仓合约统一计算风险。当乙方在甲方实际控制若干个交易账户时，甲方有权对其合并计算风险。

甲方对乙方实际控制的多个相关账户合并计算和管理风险，不影响甲方对乙方实际控制的各单个账户依据该账户对应的期货经纪合同所享有的要求追加保证金和强制平仓的权利。

第七十六条 乙方在不同的期货交易所拥有的交易编码下同时存在盈利和亏损时，在亏损部分得到充分填补之前，不得提取盈利部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 套期保值和实物交割

第七十七条 乙方若申请套期保值头寸，应当按照相关期货交易所的规定向甲方提供相应的文件或者证明，并对上述文件的真实性、有效性负责；甲方应协助乙方申请套期保值头寸。

第七十八条 乙方应当在交易所规定的期限前五个交易日向甲方提出交割申请。乙方申请交割，应符合期货交易所的相关规定；否则，甲方有权拒绝接受乙方的实物交割申请。

第七十九条 乙方应当在交易所规定的期限前五个交易日向甲方提交足额的交割保证金或者有效的标准仓单、增值税发票等期货交易所要求的凭证及票据，并保证资金来源的合法性和凭证、票据的真实性。

第八十条 超过上述规定的期限，乙方未下达平仓指令，也未向甲方提交足额的交割保证金、凭证及票据，甲方有权在未通知乙方的情况下，对乙方的未平仓合约进行平仓，由此产生的费用和结果由乙方承担。由于乙方延误等原因造成的交割不能或交割违约责任由乙方承担。

第八十一条 交割通知、交割货款的交收、实物交付及交割违约的处理办法，依照相关期货交易所和甲方的交割业务规则执行。

第九节 信息、培训与咨询

第八十二条 甲方在营业场所、公司网站向乙方提供国内期货市场行情信息及与交易相关的分析报告。

甲方提供的任何关于市场的分析和信息仅供乙方参考，不构成对乙方下达指令的指示、诱导或者暗示。

乙方应当对自己的交易行为负责，不得以根据甲方的分析或者信息入市为理由，要求甲方对其交易亏损承担责任。

第八十三条 甲方以举办讲座、发放资料及其他方式向乙方提供期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易知识和交易技术的培训服务。

甲方在提供培训服务中所提供的任何分析和信息仅供乙方参考，不构成对乙方的任何承诺、担保或保证。乙方不得因此要求甲方对其交易亏损承担责任。

第八十四条 乙方应当及时、全面了解期货监管部门及相关期货交易所最新公布的规定，并可要求甲方对上述内容进行说明，甲方在营业场所备置相关资料供乙方查询。

乙方不得以不知道相关法律法规和交易所规则、规定、通知、公告等作为自身免责的理由和根据。

第八十五条 乙方有权随时查询自己的原始交易凭证，有权随时了解自己的账户情况，甲方应当给予积极配合。

第十节 费 用

第八十六条 乙方应当向甲方支付受托进行期货交易和实物交割的手续费。手续费收取按照甲方提供的标准执行；甲方有权对收费标准在法律规定的范围内进行调整。

第八十七条 乙方应支付甲方向期货交易所代付的各项费用及税款。前述费用不在乙方支付给甲方的手续费内。

第十一节 免责条款

第八十八条 由于地震、火灾、战争等不可抗力因素导致的交易中断、延误等风险，甲方不承担责任，但应在条件允许的范围内采取一切必要、合理且可能的补救措施以减少因不可抗力造成的损失。

第八十九条 由于国家有关法律、法规、规章、政策或者期货交易所规则的改变、紧急措施的出台等导致乙方所承担的风险，甲方不承担责任。

第九十条 由于通讯设施中断、电脑程序故障、电力中断等原因导致指令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传达、执行延迟，甲方不承担责任。

第十二节 合同生效和变更

第九十一条 本合同经双方当事人或者其授权代理人签章后生效。

第九十二条 本合同履行过程中，如果作为本合同基础条件的有关法律法规、规章、政策及期货交易所规则发生变化，甲方有权依照上述变化直接变更或者终止本合同的部分或者全部条款。

甲方对本合同有关条款进行的变更、修改或补充，以信件、电子邮件、在公司营业场所内公告等方式向乙方发出；一经发出，与本合同具有同等效力。

第九十三条 除上条所述情况外，如欲变更或者补充本合同，双方需协商一致并签订书面的变更或者补充协议。

变更或者补充协议经甲方授权的代表签字、加盖甲方合同专用章，乙方签字或盖章后方可生效。

变更或者补充协议与本合同具有同等效力。

第九十四条 本合同履行过程中的未列明事宜，按国家有关法规、规章、政策及相关期货交易所规则和本公司有关的业务细则以及期货交易惯例处理。

第十三节 合同终止和账户清算

第九十五条 当发生下列情形之一时，甲方有权终止合同，并通过平仓或实现担保权利对乙方账户进行清算：

（一）乙方为禁止进行期货交易的主体；

（二）乙方未能以真实身份与甲方签署本合同或乙方未能提供真实开户证明文件或开户手续不完备或资金来源不合法；

（三）乙方作为自然人已经死亡或部分、完全丧失民事行为能力；

（四）乙方作为法人发生经营期满、倒闭、停业、歇业、清算、被吊销法人资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格、未进行或未通过相关部门的年检；

（五）乙方被人民法院宣告进入破产程序；

（六）乙方在甲方的账户被诉讼保全、行政保全或者扣划；

（七）乙方出现其他法定或者约定终止合同条件的情况。

乙方应对甲方进行账户清算的费用和清算后的债务余额以及所造成的损失负全部责任。

第九十六条 甲方因故不能从事期货业务时，应当采取必要措施妥善处理乙方的持仓和保证金。

经乙方同意，甲方可以将客户持仓和保证金转移至其他期货经纪公司。

第九十七条 甲方有权终止本合同，但必须以书面形式提前 15 日通知乙方。

第九十八条 乙方有权随时终止本合同并撤销账户。但在下列情况下，乙方不得撤销账户：

（一）乙方账户上持有未平仓合约或存在有未解决的交割遗留问题；

（二）乙方与甲方有未清偿的债权、债务关系；

（三）乙方与甲方有其他尚未解决的事宜。

第九十九条 甲乙双方终止本合同，乙方应当办理销户手续，签署《销户确认书》。

第十四节 纠纷处理

第一百条 甲乙双方发生交易纠纷或者其他合同争议的，可以自行协商解决或向中国期货业协会申请调解；协商或调解不成的，可以提请仲裁或者提起诉讼，也可以直接提请仲裁或者提起诉讼。

第一百零一条 甲乙双方合意选择采取下列方式之一解决：

☐ 提请____________________仲裁

☐ 向人民法院起诉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五节 其他事宜

第一百零二条 甲方期货从业人员已经公示，有关甲方期货从业人员的信息乙方可以通过中国期货业协会网站（http://www.cfachina.org）的“期货从业人员执业资格公示数据库”进行查询和核实。

第一百零三条 本合同中由乙方签署的《期货交易风险说明书》、《客户声明》、《法人授权书》等文件为本合同不可分割的组成部分，与本合同具有同等法律效力。

第一百零四条 本合同一式二份，甲乙双方各执一份。

甲方（盖章）：

法人代表或被授权人（签字）：

签约日期： 年 月 日

乙方（法人盖章/自然人签字）：

法人代表或被授权人（签字）：

签约日期： 年 月 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1.[美]约翰·墨菲著,丁圣元译:《期货市场技术分析》,地震出版社,1994 年 5 月第 1 版

2.[美]斯坦列·克罗著,刘福寿、张良华等译:《克罗谈投资策略》,中国经济出版社,1994 年 10 月第 1 版

3.田源主编:《期货交易全书》,中国大百科全书出版社,1993 年 8 月第 1 版

4.卢建主编:《期货交易操作丛书》,辽宁人民出版社,1994 年 7 月第 1 版

5.王新政等编译:《伦敦金属交易所及期货交易》,中国物资出版社,1991 年 4 月第 1 版

6.中国期货业协会编著:《期货市场教程》,中国财政经济出版社,2001 年 12 月第 1 版

7.吴慈恩著:《图表技术分析》,新加坡财经科技出版社,1993 年版

8.陈忠庆著:《期货投资手册》,教育科学出版社,1993 年 6 月第 1 版

9.[美]约翰·赫尔著,张陶伟译:《期权、期货和衍生证券》,华夏出版社,1997 年版

10. 李国华编著:《期货市场简明教程》,经济管理出版社,2003 年 1 月第 1 版

11. 李一智:《期货与期权教程》,清华大学出版社,2002 年第 1 版

12.刘志全主编:《期货交易实用手册》,企业管理出版社,1993 年 10 月第 1 版

13.陈拨中、王新政:《期货市场学》,中国物资出版社,1993 年 3 月第 1 版

14.[美]帕特立克丁·卡塔尼亚主编,鹿建光、翟秀芳译:《商品期货交易手册》,中国对外经济贸易出版社,1990 年第 1 版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 许沂光:《风险投资实用分析技巧》,中华工商联出版社,1994 年 3 月第 1 版

16. 曾国龙:《期货基本操作实务》,台北国际商学出版社,1990 年版

17.《中国期货》杂志 1994 ~ 1995 年各期

18. 陈志军主编:《期货市场技术分析原理》,中期未来信息(内部资料)

19.《路透国际金融词汇》,联合未来信息(内部资料)

20. 上海金属交易所编著:《套期保值理论与定律》(内部资料)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

多年以来,一直想写一本关于期货的书,这源自我的期货情结。作为中国期货业的第一批参与者,感受到了中国期货市场成长过程中的风风雨雨,也对中国期货市场有了独特的理解和认识。虽然离开期货行业多年,但仍一直密切关注着中国期货业的发展,我和我的同事共同完成了这本《期货投资实战教程》。

本书的出版得到不少专家、学者的精心指导,使笔者深得裨益,且怀感激之意。在此,我要特别感谢中国中期期货经纪有限公司田源董事长在百忙之中为本书作序。作为中国期货产业的开拓者,田源先生曾是我的领导,更是我敬仰的前辈。我在中期公司工作中学到的许多东西,使我受益匪浅 。

还要感谢中国中期期货经纪有限公司的夏威夷先生;还要衷心感谢的是原中期公司的老朋友,他们是席立、谭家健、陈新平、李肇齐、许丹良、董顺根、秦霈、张群等同志,感谢他们给予我的鼓励和帮助;还要感谢的是经济管理出版社的编辑张艳女士,在编辑出版本书过程中提出了许多宝贵意见。

另外,在本书的写作过程中,参阅了大量的相关方面的资料和同类著作,未能一一列出,借此也表示由衷的谢意。

本书由张九辉负责整体的策划和结构构思,其中岳冬立负责第四章和第八章的编写 ,其余部分由张九辉编写, 由张九辉最后审定。由于作者水平有限,加之时间仓促,书中定有疏漏和不妥之处,敬请读者朋友给予指正。

张九辉

2004 年金秋于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 最新的国内期货交易实战教程
- 最全的商品期货品种（包括燃料油、棉花、玉米等）介绍
- 独家披露的历史事件及图表



ISBN 7-80207-057-0/F·52
定价：29.00元